

EXEL Industries

Société anonyme au capital de 16.969.750 €
Siège social à EPERNAY (Marne) 54, rue Marcel Paul
RCS REIMS n° B 095 550 356

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Premier semestre 2016/2017

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.

Guerric BALLU
Directeur Général

SOMMAIRE

- I - Bilan consolidé au 31/03/2017
- II - Compte de résultat consolidé
- III - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé
- V - Annexe aux comptes consolidés

I - Bilan consolidé au 31 mars 2017

Actif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	3	66 147	65 842	77 966
Immobilisations incorporelles	4	13 016	12 846	3 013
Immobilisations corporelles	5	140 999	137 215	137 585
Participations dans entreprises associées	6	3 147	3 092	3 185
Actifs financiers	7	1 426	1 337	1 302
Actifs d'impôt différé	22	29 149	24 703	26 687
Total actifs non courants		253 883	245 035	249 738
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	245 153	211 161	267 819
Créances clients	9	145 992	119 483	142 697
Créances d'impôt courantes		3 841	3 057	1 389
Autres créances	10	29 063	19 009	20 439
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	63 166	99 672	60 997
Total actifs courants		487 216	452 383	493 341
TOTAL DEL'ACTIF		741 099	697 417	743 079
Passif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		277 553	248 129	255 354
Actions propres		(167)	(216)	(192)
Résultat de l'exercice		8 399	34 181	2 417
Capitaux propres (part du groupe)		302 754	299 064	274 548
Participations ne donnant pas le contrôle :				
Quote-part de capitaux propres		14	6	142
Quote-part de résultat		0	0	43
Total participations ne donnant pas le contrôle		15	6	184
Total capitaux propres		302 768	299 070	274 732
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	53 266	53 676	52 099
Dettes financières à long terme	14&15	96 094	111 213	131 580
Impôts différés passifs		8 032	7 869	11 594
Total passifs non courants		157 392	172 759	195 272
PASSIFS COURANTS				
Provisions à court terme	13	2 126	2 380	2 271
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	48 962	45 499	44 550
Concours bancaires courants	14&15	62 673	46 873	68 019
Dettes Fournisseurs		84 118	56 682	81 943
Dettes d'impôt courantes		2 590	8 121	5 481
Autres dettes courantes	16	80 470	66 032	70 810
Total passifs courants		280 939	225 588	273 075
TOTAL DU PASSIF		741 099	697 417	743 079

II - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2017

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	31/03/2017 semestre	30/09/2016 exercice 13 Mois	29/02/2016 semestre
Chiffre d'affaires	17	352 691	819 275	309 471
Autres produits opérationnels		19 720	12 818	25 701
Total produits opérationnels		372 411	832 093	335 172
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		13 306	(23 158)	18 905
Achats consommés		(200 982)	(391 709)	(186 184)
Autres achats et charges externes		(55 987)	(122 217)	(51 894)
Impôts et taxes		(4 637)	(8 376)	(4 015)
Charges de personnel	18	(99 368)	(214 007)	(97 144)
Dotations aux amortissements		(7 454)	(15 984)	(7 650)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	(658)	8 787	3 723
Autres charges opérationnelles		(1 494)	(6 151)	(2 648)
Total charges opérationnelles récurrentes		(357 275)	(772 817)	(326 908)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		15 136	59 276	8 264
Produits non récurrents		1 387	6 118	4 269
Charges non récurrentes		(961)	(6 693)	(5 256)
Total des charges & produits non récurrents	20	426	(576)	(987)
RESULTAT OPERATIONNEL		15 563	58 700	7 278
Produits financiers		9 016	20 251	4 222
Charges financiers		(9 663)	(27 518)	(6 853)
Total des charges & produits financiers	21	(647)	(7 267)	(2 631)
RESULTAT AVANT IMPOTS		14 916	51 433	4 646
Impôts	22	(6 571)	(17 739)	(2 434)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	55	487	241
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 399	34 181	2 454
Résultat net part du groupe		8 399	34 181	2 417
Résultat net part des minoritaires		0	(0)	37
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		<i>1.2</i>	<i>5.0</i>	<i>0.4</i>
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		<i>1.2</i>	<i>5.0</i>	<i>0.4</i>

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

(en milliers d'euros)	31/03/2017 Semestre	30/09/2016 13 Mois	29/02/2016 Semestre
Résultat net	8 399	34 181	2 454
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	-	(7 632)	-
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	(74)	1 733	254
Variation des écarts de conversion	2 578	(1 057)	(114)
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	9	7	(2)
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	10 912	27 232	2 592
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>10 912</i>	<i>27 232</i>	<i>2 554</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>37</i>

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capitaux propres - part groupe					Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres			
Solde au 31/08/2015	16 970	2 528	259 489	419	(117)	279 288	156	279 444
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	28 289	(1 057)	-	26 955	-	26 955
Dividendes distribués			(7 166)			(7 166)	(38)	(7 204)
Variation de périmètre			(350)	174		86	(112)	(26)
Autres variations			(15)		(99)	(99)		(99)
Solde au 30/09/2016	16 970	2 528	280 247	(464)	(216)	299 064	6	299 070
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan	-	-	8 334	2 578	-	10 912	-	10 912
Dividendes distribués			(7 268)			(7 268)	-	(7 268)
Variation de périmètre						-		-
Autres variations			37	(40)	49	46	9	55
Solde au 31/03/2017	16 970	2 528	281 350	2 074	(167)	302 754	15	302 769

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé	Notes	31/03/2017	30/09/2016 13 Mois	29/02/2016
En milliers d'euros				
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		8 399	34 181	2 453
Part des minoritaires dans le résultat		-	-	
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(55)	(487)	(241)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		7 484	15 984	7 650
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		(4 874)	(12 155)	(9 675)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(191)	(420)	(445)
Capacité d'autofinancement		10 763	37 103	(258)
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	23	35 808	(25 414)	31 980
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(25 045)	62 517	(32 238)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(9 687)	(28 666)	(15 595)
Cessions d'immobilisations		237	714	523
Incidence des variations de périmètre		417	(39 179)	(38 642)
Trésorerie affectée aux investissements		(9 033)	(67 131)	(53 714)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		-	-	-
Dividendes nets de l'exercice		(7 268)	(6 835)	(7 240)
Emissions de dettes financières		5 222	83 923	55 119
Remboursements de dettes financières		(16 531)	(57 255)	(9 027)
Variation actions autodétenues		40	(117)	(69)
Trésorerie résultant du financement		(18 537)	19 717	38 783
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		309	(4 112)	(1 661)
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(52 306)	10 991	(48 830)
Trésorerie nette au début d'exercice		52 799	41 807	41 808
Variation de l'exercice		(52 306)	10 991	(48 830)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		493	52 799	(7 022)
Valeurs mobilières de placement		48	81	10 994
Disponibilités		63 118	99 592	50 003
- Concours bancaires courants		(62 673)	(46 873)	(68 019)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		493	52 799	(7 022)

(a) A l'exclusion des provisions sur actif circulant

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

(c) Dont Intérêts financiers versés	2 307	5 076	2 098
et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé)	15 798	18 028	7 436

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2016, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

➤ **Normes, amendements de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er septembre 2015**

Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2010-2012 (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- IFRS 3 – regroupements d'entreprises
- IFRS 2 – paiement fondé sur des actions
- IFRS 8 – secteurs opérationnels
- IAS 24 – information relative aux parties liées

La première application de ces amendements n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers du groupe.

➤ **Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne mais non encore entrées en vigueur**

Le Groupe EXEL Industries a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant le 30 septembre 2016, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Il s'agit principalement des normes IFRS 15 et ses amendements sur les « produits provenant des contrats avec les clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ». Le groupe n'a pas encore analysé l'impact de ces normes.

Par ailleurs, le groupe n'a pas encore analysé l'impact de la norme IFRS 16 « contrats de location », votée par l'IASB avec une 1^{ère} application pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Cette norme n'a pas encore été adoptée par la Commission Européenne.

Les états financiers consolidés au 31 mars 2017 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 29 février 2016 et 30 septembre 2016.

Les comptes semestriels à fin mars (débutant le 1^{er} octobre) sont comparés à l'exercice semestriel précédent débutant le 1^{er} septembre et à l'exercice 2015-2016 qui a eu une durée exceptionnelle de 13 mois suite à la décision votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18/11/2015 de changer la date de clôture de fin août à fin septembre.

Les comptes consolidés d'EXEL Industries ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 13 juin 2017.

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 la juste valeur de la contrepartie transférée et la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs acquise existant à la date de prise de contrôle, constitue une survaleur immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte "Ecart d'acquisition". A la date de prise de contrôle, le Groupe a la possibilité d'opter pour la comptabilisation du regroupement d'entreprises selon la méthode du goodwill partiel ou la méthode du goodwill complet. Dans le cas de la méthode du goodwill complet, les intérêts minoritaires sont évalués à la juste valeur et le Groupe comptabilise un goodwill sur la totalité des actifs et passifs identifiables.

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

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 survaleur 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 66 148 K€ au 31 mars 2017.

Le Groupe effectue des tests de dépréciation sur les écarts d'acquisition une fois par an au quatrième trimestre de chaque exercice. Ce test de dépréciation est réalisé au niveau de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle un écart d'acquisition a été affecté.

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des flux de trésorerie qui sont largement indépendantes des flux de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. L'UGT correspond aux entités juridiques ou groupe de filiales.

Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée dans la rubrique « charges non récurrentes ». La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la 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.

Les tests ont été réalisés selon les principales hypothèses suivantes pour l'exercice 2016 :

- le taux de croissance à l'infini s'établit à 2%, ce taux est identique à celui retenu pour l'exercice 2015
- le taux d'actualisation s'élève à 8,37% (contre 6,81% pour l'exercice 2015)

Le taux d'actualisation utilisé pour les tests de dépréciation provient d'une source indépendante externe : il correspond au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) estimé pour l'exercice, par des analystes financiers qui suivent le titre Exel Industries, à une date proche de la date de clôture.

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

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

Au 31 mars 2017, 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, pour un montant total de l'ordre de 14 M€.

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

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

➤ *Intégration fiscale*

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

➤ *Crédits d'impôts*

• *Crédit Impôt Recherche (CIR)*

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

• *Crédit d'impôt Compétitivité Emploi (CICE)*

En raison de l'objectif poursuivi par le législateur de permettre une diminution des charges de personnel par le CICE, le Groupe a décidé de comptabiliser le CICE en moins des charges de personnel, en résultat opérationnel. Le CICE a été calculé sur l'exercice au même rythme que les rémunérations sur lesquelles il porte. Ainsi, au 31/03/2017, un produit à recevoir a été comptabilisé pour le CICE relatif aux salaires de la période janvier 2016 à mars 2017. Le total des CICE comptabilisés dans le Groupe s'élève à 2568 K€.

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 évènement passé, qui pourrait engendrer une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue. Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue du terme du risque. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées, si l'impact est significatif.

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

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

1.16 Engagements de retraite et charges assimilées (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'arrêté des comptes consolidés et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la

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

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

Les principales estimations faites par le groupe lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés, de la valorisation des actifs incorporels 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 consolidés semestriels 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 conservé les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 30 septembre 2016, 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 normatif, 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

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

1.19 Instruments financiers

➤ Actions propres

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

➤ Instruments financiers dérivés

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

A la clôture de l'exercice, le groupe utilise :

- ✓ des swaps de taux afin de convertir à taux fixe des emprunts bancaires à taux variable pour un nominal de 0,1 M€, la position est valorisée à -1K€.

➤ 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

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2017	09-2016	03-2017	09-2016	
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%	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
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)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	IG
HOZELOCK Exel (ex 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
EXEL Real Estate Germany (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Exel Real Estate Netherlands BV (Pays-Bas)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EMC LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SAMES KREMLIN SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
API SCM SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Allemagne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Espagne	99.90%	99.90%	99.90%	99.90%	IG
Italie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Etats-Unis	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Portugal	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Argentine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Pologne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Brésil	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Afrique du Sud	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Inde	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Singapour	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Chine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Russie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Japon	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Mexique	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
AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Agrifac UK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2017	09-2016	03-2017	09-2016	
RASINDECK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Ashspring Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Thistlehaven Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Group Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Ever 1241 Ltd (UK)		100.00%		100.00%	IG
Hozelock Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Holland BV (Hollande)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Sweden AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Australia Pty (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
TRICOFLEX	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Hozelock Tricoflex Gmbh (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Benelux (Belgique)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Scandinavia AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HOLMER Maschinenbau GmbH (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Holmer Poland	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Ukraine	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Czech Republic	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer USA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Turquie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
Holmer EXXACT	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer France	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Minworth Property UK	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ET WORKS INC (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
ET Works, LLC		100.00%		100.00%	IG
ET Ag Center	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Ohio Valley Ag	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Southern Application Management	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
High Plains Apache Sales and Service	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG

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

➤ Changements de périmètre

- En début d'exercice la société Kremlin REXSON SAS a absorbé la société SAMES Technologies SAS, le nouvel ensemble a été renommé SAMES KREMLIN SAS.
- Le 28 février 2017, EXEL Industries a cédé la société RAM Environnement à R3S International
- En février 2017, ET Works LLC a absorbé ET Works INC, et a modifié son statut juridique de Limited liability company à Incorporate et est devenu ET Works INC.
- La société dormante Ever 1241 filiale de RASINDECK Ltd a été dissoute.

3.- Ecarts d'acquisition**3.1 Mouvements de l'exercice**

En milliers d'euros	31/03/17	30/09/16	29/02/16
Valeurs nettes à l'ouverture	65 842	57 550	57 550
Evolution du Périmètre :			
Augmentations		11 915	22 259
Diminutions	(366)		-
Dépréciation pour perte de valeur			-
Autres variations nettes (impact de change)	672	(3 624)	(1 843)
Valeurs nettes à la clôture	66 148	65 842	77 966

Sur l'exercice 2016, l'augmentation de valeur s'expliquait par un goodwill reconnu sur la base d'une évaluation partielle de la société ET Works. Au 1^{er} semestre 2017, l'évaluation complète a amené le groupe à diminuer l'écart d'acquisition de 0,4M€.

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

(Valeur nette comptable)

En milliers d'euros	31/03/17	30/09/16	29/02/16
Sames Kremlin	4 857	4 857	4 857
Hardi et ses filiales	14 264	14 243	14 227
Rasindeck	34 397	34 269	36 172
ET Works	12 073	11 915	22 153
Autres filiales	557	557	557
Total	66 148	65 842	77 966

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/03/2017				30/09/2016	29/02/2016
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	25 228	(12 232)	-	12 996	12 835	2 327
Autres immo. incorporelles	172	(152)		20	11	686
TOTAL	25 400	(12 384)	0	13 016	12 846	3 013

5.- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2017				30/09/2016	29/02/2016
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains	35 811	(2 316)	-	33 495	31 644	29 513
Constructions	128 320	(64 413)	-	63 907	64 688	67 467
Installations techniques	188 226	(162 075)	-	26 151	27 499	27 826
Autres immobilisations corporelles (a)	34 502	(27 189)	-	7 313	7 825	7 214
Immobilisations corporelles en cours	10 047	-	-	10 047	5 364	5 510
Avances et acomptes	85	-	-	85	195	55
TOTAL	396 991	(255 992)	-	140 999	137 215	137 585

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

Parmi les immobilisations corporelles brutes figurent des éléments acquis en location-financement pour 10 141 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Immobilisations corporelles brutes au début de période	385 396	360 031	360 031
Acquisitions (nettes de transfert)	9 241	26 983	14 418
Variation de périmètre	(37)	17 295	19 467
Cessions ou mise au rebut	(537)	(2 986)	(1 329)
Impact de change & divers	2 928	(15 927)	(7 565)
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	396 991	385 396	385 022

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Amortissements cumulés en début de période	248 181	238 649	238 649
Dotations de l'exercice	7 075	14 711	7 166
Variation de périmètre	(40)	7 036	7 107
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(508)	(2 719)	(1 257)
Impact de change & divers	1 284	(9 497)	(4 228)
Amortissements cumulés en fin de période	255 992	248 181	247 437

Les lignes « impact de change et divers » comprennent des reclassements entre valeurs brutes et amortissements.

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/17	30/09/16	29/02/16
Valeurs nettes à l'ouverture	3 092	2 943	2 943
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	55	487	241
Distribution de dividendes	-	(339)	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	(0)
Valeurs nettes à la clôture	3 147	3 092	3 185

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

7.- Actifs financiers non courants

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017			30/09/2016	29/02/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	104	(0)	104	104	100
Créances sur participations	19	-	19	-	-
Autres titres immobilisés	6	(3)	3	3	3
Prêts	45	-	45	48	48
Autres immobilisations financières	1 441	(187)	1 254	1 182	1 150
TOTAL	1 615	(190)	1 426	1 337	1 302

Les titres de participations correspondent à des participations minoritaires dans des sociétés de commercialisation de matériels agricoles en Europe, détenues à 10%. Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/03/2017			30/09/2016	29/02/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	137 926	(29 114)	108 811	94 325	118 460
En-cours de biens et services	26 053	(1 303)	24 750	17 515	16 682
Produits intermédiaires et finis	68 472	(6 423)	62 049	51 708	98 766
Marchandises	62 418	(12 875)	49 543	47 612	33 911
TOTAL	294 869	(49 715)	245 153	211 161	267 819

9.- Créances clients

En milliers d'euros	31/03/2017			30/09/2016	29/02/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	152 750	(6 757)	145 992	119 483	142 698
TOTAL	152 750	(6 757)	145 992	119 483	142 698

Les dépréciations sont estimées sur une base individuelle, à la suite de la constatation d'un risque avéré de défaut du client en question, et sur la base des retards de paiement.

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

En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(6 694)	(7 969)	(7 969)
Dépréciation (ou reprise) nette enregistrée en résultat	(69)	1 226	367
Variation de périmètre	39	0	-
Autres variations	(33)	49	44
Dépréciations des créances clients à la clôture	(6 757)	(6 694)	(7 558)

10.- Autres créances

En milliers d'euros	31/03/2017 valeurs nettes	30/09/2016 valeurs nettes	29/02/2016 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	14 911	7 957	9 425
Créances sociales	84	250	209
Avances et acomptes versés	1 567	1 253	809
Débiteurs divers	2 800	1 748	2 176
Charges constatées d'avance	9 702	7 801	7 821
TOTAL	29 063	19 009	20 439

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

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Valeurs mobilières de placement	48	81	10 994
Disponibilités	63 118	99 592	50 003
TOTAL	63 166	99 672	60 997

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 31/03/2017. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

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

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 31/03/2017 est de 2082 titres.

➤ Politique de gestion des fonds propres

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

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

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

13.- Provisions pour risques et charges

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

Consolidé	30/09/2016	Dotation	Reprise (prov. utilisées)	Reprise (prov. non utilisées)	Ecarts actuariels (passés en réserve)	Reclassmt cptes & autres	Variation périmètre & change	31/03/2017
Provisions pour risques	21 116	4 117	(4 537)	190			225	21 111
Provisions pour charges	34 941	836	(1 558)	(70)			132	34 281
TOTAL	56 057	4 953	(6 095)	120	-	-	357	55 392
Dont provisions non courantes	53 676							53 266
Dont provisions courantes	2 380							2 126
TOTAL	56 057							55 392

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	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	1 548	1 537	1 445
Garantie contractuelle envers les clients	15 120	15 013	16 339
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	553	657	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	32 540	32 991	28 786
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	178	176	1 661
Risque fiscal et provisions pour impôt	315	414	303
Divers	3 012	2 888	3 535
TOTAL	53 266	53 676	52 099

➤ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	152	45	324
Plans sociaux	25	-	-
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	-	-	-
Risque fiscal et provisions pour impôt	-	56	-
Autres engagements sociaux & divers	1 949	2 279	1 947
TOTAL	2 126	2 380	2 271

13.3 Engagements de retraite

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

➤ Régimes à cotisations définies

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

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

- Régimes à prestations définies

Cela concerne :

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

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

Au 31/03/2017, un complément de provisions pour engagements de retraite a été comptabilisé en résultat, sur la base de la charge estimée de l'exercice.

14.- Détail des dettes financières par nature

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	62 673	46 873	68 019
Location financement (a)	2 025	2 377	1 522
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	111 883	125 211	146 303
Compte-courant d'actionnaires	29 669	27 619	27 464
Dettes sur participation des salariés	215	548	225
Dettes financières diverses	924	554	193
Avances conditionnées (d)	339	404	424
TOTAL DETTES FINANCIERES	207 729	203 586	244 149
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	96 094	111 213	131 580
Part courante (à moins d'1 an)	111 635	92 373	112 569
TOTAL DETTES FINANCIERES	207 729	203 586	244 149

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 1,1 % contre 1,4 % 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	2 949	(2 035)	913	
Installations, matériels & outillages	2 173	(1 999)	174	
Autres immobilisations	3 945	(2 156)	1 789	(2 025)
Logiciels informatiques	1 074	(1 036)	38	
TOTAL	10 141	(7 227)	2 914	(2 025)
dont immobilisations incorporelles	1 074	(1 036)	38	
dont immobilisations corporelles	9 067	(6 191)	2 876	
TOTAL	10 141	(7 227)	2 914	(2 025)

Comptes Consolidés Exel Industries 31/03/2017

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 5,5M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.
- (c) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'analysent ainsi :

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
France	110 150	123 481	135 307
Etranger	1 734	1 730	10 997
TOTAL	111 883	125 211	146 303
Dont dettes à taux fixe	63 020	62 699	18 803
Dont dettes à taux variable	48 864	62 512	127 501

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

➤ **Dettes financières en devises**

Au 31/03/2017, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

- Dettes financières libellées en DKK 5 327 K€ (soit 39 751 K DKK)
- Dettes financières libellées en USD 180 K€ (soit 193 K USD)
- Dettes financières libellées en GBP 68 K€ (soit 58 K GBP)

15.- Echancier des dettes financières au 31 mars 2017

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	62 673	-	-	62 673
Location financement	516	1 509	-	2 025
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	17 920	54 872	39 091	111 884
Dettes financières diverses	790	349	-	1 139
Dettes conditionnées	66	273	-	339
TOTAL	81 965	57 003	39 091	178 060
Compte-courant d'actionnaires	29 669	-	-	29 669
TOTAL DETTES FINANCIERES	111 635	57 003	39 091	207 729

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Avances et acomptes reçus	12 906	9 176	10 294
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	33 369	29 442	23 531
Autres dettes	17 199	17 435	26 690
Produits constatés d'avance	16 995	9 979	10 294
TOTAL	80 470	66 032	70 810

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	31/03/2017 Semestre	%	30/09/2016 13 mois	%	29/02/2016 Semestre	%
MARCHE						
<u>Protection des végétaux</u>	256.2	72.6%	612.9	74.8%	219.2	70.8%
Pulvérisateur agricole	185.0		385.4		156.4	
Arracheuse de Betteraves	27.7		126.9		30.2	
Jardin	43.4		100.6		32.7	
<u>Protection des matériaux</u>	96.5	27.4%	206.4	25.2%	90.3	29.2%
Industrie	96.5		206.4		90.3	
	352.7		819.3		309.5	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	78.7	22.3%	213.2	26.0%	94.9	30.7%
Export	274.0	77.7%	606.0	74.0%	214.5	69.3%
	352.7		819.3		309.5	

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 2094 K€ sur le 1^{er} semestre 2016/2017, contre 973 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ils figurent parmi les charges de personnel de la période.

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

Effectifs permanents	31/03/2017	30/09/2016	28/02/2016
Cadres	700	716	706
ETAM	1 195	1 163	1 219
Ouvriers	1 568	1 621	1 689
Total	3 463	3 500	3 614

Effectifs permanents par branche	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
Protection des végétaux			
Effectifs employés en France	1 018	980	1 119
Effectifs employés à l'étranger	1 569	1 606	1 587
	2 587	2 586	2 706
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	544	584	604
Effectifs employés à l'étranger	332	330	304
	876	914	908
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 562	1 564	1 723
Effectifs employés à l'étranger	1 901	1 936	1 891
	3 463	3 500	3 614

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(4 408)	(8 258)	(2 713)
Dépréciations sur actifs courants	(3 513)	(7 434)	(2 257)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	5 234	13 725	4 406
Dépréciations sur actifs courants	2 029	10 754	4 288
TOTAL	(658)	8 787	3 723

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 positif de 0,4 M€, il comprend des remboursements de pénalités et de litiges pour 0,5M€ et des plus-values nettes de cession à hauteur de 0,1M€ compensé par des charges de restructuration de l'activité Industries et Pulvérisation Agricole pour -0,2M€.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017 Semestre	30/09/2016 13 Mois	29/02/2016 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	282	662	289
Coût de l'endettement financier brut	(2 307)	(5 076)	(2 098)
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(2 024)	(4 414)	(1 809)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	1 377	(2 853)	(822)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(647)	(7 267)	(2 631)

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017 Semestre	30/09/2016 13 Mois	29/02/2016 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(10 178)	(20 535)	(7 356)
(Charge) / produit d'impôts différés	3 606	2 796	4 922
TOTAL	(6 571)	(17 739)	(2 434)

22.1- Variation de l'impôt différé

Consolidé En milliers d'euros	31/03/2017 Semestre	30/09/2016 13 Mois	29/02/2016 Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	16 834	9 898	9 898
Impôts différés constatés en capitaux propres	95	1 901	(2)
(Charge) / produit d'impôts différés	3 606	2 796	4 922
Variations de périmètre	(24)	3 139	326
Ecart de change	606	(900)	(51)
Impôts différés nets à la clôture	21 117	16 834	15 093
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>29 149</i>	<i>24 703</i>	<i>26 687</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(8 032)</i>	<i>(7 869)</i>	<i>(11 594)</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
En milliers d'euros	Exercice	Exercice	Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	8 620	9 058	8 865
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	2 476	2 458	1 824
Déficits fiscaux reportables	9 454	5 386	8 239
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	(7)	(7)	(31)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(2 600)	(2 758)	(2 750)
Elimination des marges internes en stocks	5 077	4 544	4 674
Plus-values latentes sur rachat de créances	(7 095)	(7 095)	(9 351)
Elimination plus-values de cessions internes d'immobilisations	3 451	3 504	3 537
Autres divers	983	1 744	86
Impôts différés nets à la clôture	21 116	16 834	15 093
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>29 148</i>	<i>24 703</i>	<i>26 687</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(8 032)</i>	<i>(7 869)</i>	<i>(11 594)</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	31/03/2017	30/09/2016	29/02/2016
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat net avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	14 916	51 433	4 646
Taux d'impôt courant en France	34.43%	38.00%	38.00%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	(5 135)	(19 545)	(1 766)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	(391)	(645)	(382)
Déficits fiscaux non activés	(132)	(3 269)	(398)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	(338)	3 885	(518)
Crédits d'impôts	(45)	1 600	472
Impôts de distribution/dividendes	(395)	(376)	(232)
Divers (dont impact intégration fiscale)	(137)	610	390
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(6 572)	(17 739)	(2 434)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>44.1%</i>	<i>34.5%</i>	<i>52.4%</i>

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

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

En milliers d'euros	31/03/2017 semestre	30/09/2016 13 mois	29/02/2016 semestre
Stocks nets	31 144	(11 029)	43 635
Avances & acptes versés	292	412	(40)
Créances clients nettes	25 111	(17 579)	1 410
Créance d'IS courante	858	271	(1 267)
Autres créances nettes & comptes de régul.	10 161	(35 463)	(32 021)
	67 566	(63 388)	11 717
Avances & acptes reçus	3 468	(1 490)	2 864
Dettes fournisseurs	27 062	(11 573)	14 476
Dettes sur immobilisations	(60)	(37)	(9)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	1 835	665	(2 859)
Dette d'IS courante	(4 598)	2 778	(1 347)
Autres dettes & comptes de régul.	7 144	(30 655)	(34 292)
	34 850	(40 313)	(21 167)
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	32 716	(23 076)	32 884
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	60	37	9
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	(381)	-	176
Impact du change s/ variation de BFR	(2 770)	2 301	719
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	35 808	(25 414)	31 980

24.- Comptes Pro-forma

Flux de trésorerie consolidé En milliers d'euros	10/2016 à 03/2017 6 Mois	PRO-FORMA 10/2015 à 09/2016 12 Mois	PRO-FORMA 10/2015 à 03/2016 6 Mois
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net part du Groupe	8 399	33 157	7 263
Part des minoritaires dans le résultat	-	-	-
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence	(55)	(487)	(272)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations	7 484	14 684	7 638
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)	(4 874)	(10 615)	(9 349)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations	(191)	(390)	(407)
Capacité d'autofinancement	10 763	36 349	4 873
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	35 808	(28 554)	32 185
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(25 045)	64 903	(27 312)

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	10/2016 à 03/2017 6 Mois	PRO-FORMA 10/2015 à 09/2016 12 Mois	PRO-FORMA 10/2015 à 03/2016 6 Mois
Chiffre d'affaires	352 691	770 894	346 458
Autres produits opérationnels	19 720	5 155	16 574
Total produits opérationnels	372 411	776 049	363 033
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours	13 306	(27 300)	12 176
Achats consommés	(201 071)	(359 027)	(192 244)
Autres achats et charges externes	(55 987)	(113 821)	(54 775)
Impôts et taxes	(4 637)	(7 677)	(4 154)
Charges de personnel	(99 368)	(198 868)	(100 304)
Dotations aux amortissements	(7 454)	(14 684)	(7 638)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	(658)	7 935	2 507
Autres charges opérationnelles	(1 494)	(5 245)	(1 665)
Total charges opérationnelles récurrentes	(357 364)	(718 687)	(346 096)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	15 047	57 362	16 936
Produits non récurrents	1 476	5 536	3 846
Charges non récurrentes	(961)	(5 894)	(4 828)
Total des charges & produits non récurrents	515	(358)	(982)
RESULTAT OPERATIONNEL	15 563	57 003	15 955
Produits financiers	9 016	20 299	8 769
Charges financiers	(9 663)	(26 969)	(12 054)
Total des charges & produits financiers	(647)	(6 670)	(3 285)
RESULTAT AVANT IMPOTS	14 916	50 333	12 670
Impôts	(6 571)	(17 664)	(5 679)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	55	487	272
RESULTAT NET DE LA PERIODE	8 399	33 157	7 263
Résultat net part du groupe	8 399	33 157	7 280
Résultat net part des minoritaires	0	0	(17)
<i>Résultat par action (en Euros)</i>	<i>1.2</i>	<i>4.9</i>	<i>1.1</i>
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>	<i>1.2</i>	<i>4.9</i>	<i>1.1</i>

25.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2017, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les titres de la société immobilière Minworth Property UK ont fait l'objet d'un nantissement amortissable en garantie d'un emprunt bancaire dont le solde est de 12 M GBP au 31/03/2017.

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

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

24.3 – Autres engagements

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

26.- Risque de liquidité

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

La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

27.- Risque fiscal

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

28.- 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 semestre, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté négativement à hauteur de 2,6 M€, principalement par les variations de change de la livre Sterling (GBP), par rapport au taux moyen 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 du semestre

Aucun événement significatif susceptible d'avoir un impact sur les présents comptes n'est intervenu postérieurement à la clôture du 1^{er} semestre de l'exercice.