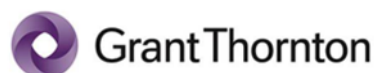




61, quai de Paludate
33800 Bordeaux



9, rue de Pouilly
51100 Reims

Exel Industries

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à
directoire et conseil de surveillance
Siège social : 45, rue Kléber 92300 LEVALLOIS- PERRET
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Grant Thornton
Société par actions simplifiée d'expertise comptable et de
commissariat aux comptes
Siège social : 29, rue du Pont 92200 Neuilly-sur-Seine
Capital de 2 297 184 € - RCS Nanterre 632 013 843

Exel Industries

Société anonyme au capital de 16 969 750 euros
RCS : Reims 095 550 356

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026

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 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

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.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

Bordeaux, le 1 juin 2026,

Signé par :

03285F6707EE4AA...

David COUTURIER

Associé

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Reims, le 1 juin 2026

Signé par :

2E0EE2A3315F4A9...

Mallory DESMETTRE

Associé

Comptes consolidés condensés au 31/03/2026

SOMMAIRE

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

I - Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé					
Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)		Notes	31/03/2026 Semestre	30/09/2025 Exercice	31/03/2025 Semestre
Chiffre d'affaires	3		380 862	983 010	443 388
Achats consommés			(230 519)	(492 710)	(242 083)
Charges de personnel	4		(137 000)	(266 730)	(135 387)
Charges externes			(62 583)	(122 669)	(60 510)
Impôts et taxes			(4 334)	(7 635)	(4 797)
Dotations nettes aux amortissements			(16 222)	(31 202)	(14 961)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	5		2 331	(5 542)	(2 104)
Variation de stocks produits en-cours et finis			46 499	(14 798)	24 779
Autres produits et charges d'exploitation			(1 246)	(4 389)	(1 792)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT			(22 212)	37 336	6 534
Eléments d'exploitation non récurrents	6		173	(140)	(111)
RESULTAT D'EXPLOITATION			(22 039)	37 195	6 423
Coût de l'endettement net			(2 643)	(6 272)	(3 141)
Autres charges/produits financiers			2 190	(9 140)	(1 585)
Total des charges & produits financiers	7		(453)	(15 411)	(4 726)
RESULTAT AVANT IMPOTS			(22 492)	21 784	1 697
Impôts	8		3 522	(5 857)	(586)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	12		320	371	382
RESULTAT NET DE LA PERIODE			(18 651)	16 298	1 493
Résultat net part du groupe			(18 587)	16 241	1 469
Résultat net des participations ne conférant pas le contrôle			(64)	57	24
Résultat par action - part du Groupe (en Euros)			-2,7	2,4	0,2
Résultat dilué par action - part du Groupe (en Euros)			-2,7	2,4	0,2

Le résultat net par action est calculé à partir du nombre d'actions en circulation durant l'exercice après déduction des actions auto-détenues (cf note 18).

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

	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
(en milliers d'euros)	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat net	(18 651)	16 298	1 493
Réévaluation du passif (de l'actif) au titre des régimes à prestations définies	1 054	(268)	1 953
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	(262)	72	(486)
Eléments non recyclables en résultat	792	(196)	1 467
Variation des écarts de conversion et hyperinflation	1 832	(5 474)	753
Eléments recyclables en résultat	1 832	(5 474)	753
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	(16 027)	10 628	3 713
<i>Part du Groupe</i>	<i>(15 963)</i>	<i>10 571</i>	<i>3 689</i>
<i>Participations ne conférant pas le contrôle</i>	<i>(64)</i>	<i>57</i>	<i>24</i>

II - Bilan consolidé

Actif Consolidé		31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
(en milliers d' Euros)				
	<i>Notes</i>			
ACTIFS NON COURANTS				
Goodwill	9	71 582	71 467	72 359
Autres immobilisations incorporelles	10	13 449	15 370	18 099
Immobilisations corporelles	11.1	177 791	176 517	174 618
Droits d'utilisation	11.2	26 823	25 989	28 622
Participations dans des entreprises associées	12	4 323	4 003	4 434
Actifs financiers	13	3 421	3 960	4 044
Actifs d'impôt différé	8	36 736	29 695	35 590
Total actifs non courants		334 124	327 002	337 766
ACTIFS COURANTS				
Stocks	14	344 168	271 209	339 967
Créances clients	15	161 250	149 272	179 147
Actifs sur contrats clients		14 160	17 084	15 343
Créances d'impôt courantes		8 989	12 792	7 441
Autres créances courantes	16	21 745	21 271	23 769
Trésorerie & équivalents de trésorerie	17	41 265	41 772	29 064
Total actifs courants		591 578	513 401	594 732
TOTAL DE L'ACTIF		925 702	840 403	932 498

Passif Consolidé		31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
(en milliers d' Euros)				
	<i>Notes</i>			
CAPITAUX PROPRES				
Capital	18.1	16 970	16 970	16 970
Autres réserves	18.3	447 666	432 886	440 787
Actions propres	18.2	(219)	(192)	(211)
Résultat net de la période		(18 587)	16 241	1 469
Capitaux propres (part du groupe)		445 830	465 905	459 015
Participations ne donnant pas le contrôle :				
Quote-part de capitaux propres		1 364	1 306	1 316
Quote-part de résultat		(64)	57	24
Total participations ne donnant pas le contrôle		1 300	1 363	1 340
Total capitaux propres		447 130	467 268	460 355
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	19.2	14 961	16 019	14 677
Autres provisions à long terme	19.1	4 634	6 080	5 399
Dettes financières à long terme	20	90 940	62 887	73 834
Passifs d'impôt différé	8	7 488	8 835	9 144
Total passifs non courants		118 023	93 822	103 054
PASSIFS COURANTS				
Provisions à court terme	19.1	19 910	19 625	19 575
Emprunts et dettes financières à court terme	20	118 379	77 419	130 208
Dettes Fournisseurs		105 213	64 392	89 214
Passifs sur contrats et produits constatés d'avance		28 509	31 735	31 136
Dettes d'impôt courantes		10 355	7 202	8 607
Autres dettes courantes	21	78 183	78 940	90 348
Total passifs courants		360 549	279 313	369 089
TOTAL DU PASSIF		925 702	840 403	932 498

III - Tableau de flux de trésorerie consolidés

Consolidé			31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
En milliers d' euros		Notes			
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat net part du Groupe			(18 587)	16 241	1 469
Part des minoritaires dans le résultat			(64)	57	24
- Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		12	(320)	49	(382)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations			16 482	31 203	14 993
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)			(1 372)	(576)	(1 782)
+ Impôts différés		8.1	(7 985)	218	(5 005)
+ Dépréciation des écarts d'acquisition			-	-	-
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations et autres flux non monétaires			116	(97)	(97)
Capacité d'autofinancement			(11 730)	47 095	9 220
(-) Besoin/ (+) Ressource en fonds de roulement		22	(38 618)	23 700	(33 288)
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation (c)			(50 348)	70 795	(24 068)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'immobilisations (b)			(10 312)	(24 878)	(10 943)
Cessions d'immobilisations			880	554	87
Incidence des variations de périmètre		2	-	99	98
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement			(9 432)	(24 225)	(10 758)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation du capital et des primes			-	-	-
Dividendes nets de l'exercice			(4 070)	(7 812)	(7 802)
Emissions de dettes financières			81 774	6 837	37 944
Remboursements de dettes financières			(13 130)	(42 673)	(14 434)
Remboursements de dettes de location			(5 218)	(9 683)	(4 858)
Variation actions autodétenues			(38)	(26)	(30)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement			59 318	(53 357)	10 820
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE			473	(1 975)	1 017
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)			10	(8 763)	(22 989)
Trésorerie nette au début d'exercice			40 748	49 511	49 511
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE			40 758	40 748	26 522
Valeurs mobilières de placement		17	881	-	-
Disponibilités		17	40 385	41 772	29 064
- Concours bancaires courants		20	(507)	(1 024)	(2 543)

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

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

(c) Dont Intérêts financiers versés

et dont Impôt sur les Bénéfices versé (ou remboursé)

2 554	6 412	3 487
-2 457	15 302	8 866

IV – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capitaux propres - part Groupe						Participations ne conférant pas le contrôle	Total ensemble consolidé
	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Ecart de conversion	Actions propres	Total Part du Groupe		
(en milliers d'euros)								
Capitaux propres au 30/09/2024	16 970	2 528	450 078	(6 203)	(232)	463 141	1 221	464 362
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	15 946	(5 375)	-	10 571	57	10 628
Dividendes distribués	-	-	(7 802)	-	-	(7 802)	(10)	(7 812)
Titres d'auto-contrôle	-	-	(49)	-	-	(49)	-	(49)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	456	(452)	40	44	95	139
Capitaux propres au 30/09/2025	16 970	2 528	458 629	(12 030)	(192)	465 905	1 363	467 268
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	(17 817)	1 854	-	(15 963)	(64)	(16 027)
Dividendes distribués	-	-	(4 070)	-	-	(4 070)	-	(4 070)
Titres d'auto-contrôle	-	-	(8)	-	-	(8)	-	(8)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	371	(378)	(27)	(34)	1	(33)
Solde au 31/03/2026	16 970	2 528	437 105	(10 554)	(219)	445 830	1 300	447 130

V - Annexe aux comptes consolidés

Introduction

EXEL Industries est une société anonyme à Conseil d'Administration de droit français cotée à Euronext Paris, Compartiment B. Elle a son siège social situé 54, rue Marcel Paul, 51200 Epernay, France et son établissement principal au 78, boulevard Malesherbes, 75008 Paris, France.

EXEL Industries est un groupe familial français qui conçoit, fabrique et commercialise des biens d'équipement et services associés dans les domaines de l'agroéquipement, de l'industrie et du loisir.

Les comptes consolidés condensés pour le premier semestre clos le 31 mars 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 mai 2026.

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2026, et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne.

Les comptes consolidés semestriels condensés, conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 30 septembre 2025, disponibles sur le site internet de la société : www.exel-industries.com.

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2025. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations et amendements dont l'application n'est pas obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} octobre 2025.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont détaillés dans les différentes notes concernées.

1.2 Base de préparation des états financiers

1.2.1 Base d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évaluées conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

1.2.2 Jugements et estimations de la Direction

Utilisation d'estimations

L'établissement des comptes consolidés en conformité avec les règles édictées par les IFRS implique que la Direction du Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, tels que les amortissements et les provisions, sur l'information relative aux actifs et aux passifs éventuels à la date d'arrêté des comptes consolidés et sur les montants portés aux comptes de produits et charges au cours de l'exercice. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles.

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

Les principales estimations faites par le Groupe lors de l'établissement des comptes consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés (cf note 8.1), de la valorisation des actifs incorporels (cf notes 9 et 10), des dépréciations de l'actif courant (cf notes 14 et 15) et des provisions courantes et non courantes (cf note 19).

1.2.3 Méthode de conversion

Conversion des éléments en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis de leur monnaie fonctionnelle à la monnaie de présentation du Groupe selon la méthode dite du taux de clôture : conversion des éléments actifs et passifs du bilan au taux de change de fin d'exercice et des comptes de résultat au taux de change moyen. Les différences de conversion sont comptabilisées en « Autres éléments du résultat global » puis transférées dans les capitaux propres, dans le poste « Ecart de conversion ».

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

Le Groupe applique la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » pour les comptes des entités dont la monnaie fonctionnelle est celle d'un pays en hyperinflation.

1.2.4 Regroupements d'entreprises

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

Le coût d'acquisition est évalué à la juste valeur de la contrepartie transférée.

A la date d'acquisition, le goodwill correspond à la différence entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs assumés. La juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris peuvent être ajustés dans une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition sur la base de faits et circonstances existants en date d'acquisition. Ces ajustements du goodwill sont rétrospectifs.

Dans le cas d'un écart négatif, celui-ci est immédiatement reconnu en résultat dans les « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Le goodwill n'est pas amorti et fait l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au moins une fois par an à la fin de l'exercice (cf note 9).

2.- Périmètre de consolidation

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les sociétés dans lesquelles EXEL Industries exerce un contrôle exclusif sont intégrées globalement. Le Groupe contrôle une entité s'il détient cumulativement :

- le pouvoir sur l'entité ;
- une exposition ou des droits à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ;
- la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

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

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

Denomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2026	09-2025	
EXEL Industries SA	100,00%	100,00%	Société mère
TECNOMA SAS (ex SUPRAY Technologies SAS)	100,00%	100,00%	IG
PRECICULTURE SAS	100,00%	100,00%	IG
CMC SAS	100,00%	100,00%	IG
NICOLAS SPRAYER SAS	100,00%	100,00%	IG
EXXACT Robotics SASU	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD SAS (ex GAMA technologies SAS)	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
BERTHOUD Sprayers (Ukraine)	100,00%	100,00%	IG
SCI CATHAN	100,00%	100,00%	IG
CAPAGRI	100,00%	100,00%	IG
SCI MAIZY	100,00%	100,00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	100,00%	100,00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90,00%	90,00%	IG
HOZELOCK Exel	100,00%	100,00%	IG
Etablissement Devaux SA	80,97%	80,97%	IG
Duchesnay SA	90,38%	90,38%	IG
SCI Duchesnay	82,37%	82,37%	IG
EVRARD	100,00%	100,00%	IG
POMMIER S.C.E.P.	47,32%	47,32%	ME
EXEL Real Estate (USA)	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100,00%	100,00%	IG
EXEL Real Estate Germany (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
Exel Real Estate Netherlands BV (Pays-Bas)	100,00%	100,00%	IG
Exel Real Estate Denmark (Danemark)	100,00%	100,00%	IG
EMC LLC (Russie)	100,00%	100,00%	IG

Dénomination	% d'intérêts		Méthode de consolidation
	03-2026	09-2025	
SAMES SAS	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Allemagne	100,00%	100,00%	IG
SAMES GmbH (Allemagne) (anciennement INTEC SAMES KREMLIN)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Iberica Sau (Espagne)	100,00%	100,00%	IG
SAMES S.r.l (Italie)	100,00%	100,00%	IG
SAMES North America corporation (Etats-Unis)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Unipessoal Lda (Portugal)	100,00%	100,00%	IG
SAMES KREMLIN Argentine	100,00%	100,00%	IG
SAMES sp. Z o.o (Pologne)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Equipamentos de pulverizacao e extusao Ltda (Brésil)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Private Limited (Inde)	100,00%	100,00%	IG
SAMES (Chine)	100,00%	100,00%	IG
SAMES LLC (Russie)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Japon)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Norte America SA de C.V. (Mexique)	100,00%	100,00%	IG
SAMES Kazakhstan	100,00%	100,00%	IG
SAMES Canada Industrial Ltd.	100,00%		IG
HARDI INTERNATIONAL AS (Danemark)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>			
HARDI North America Inc. (USA)	100,00%	100,00%	IG
HARDI Australia PTY (Australie)	100,00%	100,00%	IG
ILEMO-HARDI S.A. (Espagne)	100,00%	100,00%	IG
HARDI GmbH (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
HARDI Norge A/S (Norvège)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>			
HARDI Service	100,00%	100,00%	IG
AGRIFAC MACHINERY BV (Hollande)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>			
Agrifac UK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Agrifac Australia PTY LTD (Australie)	100,00%	100,00%	IG
Agrifac North America Inc.	100,00%	100,00%	IG
Agrifac Canada Inc.	100,00%	100,00%	IG
RASINDECK Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Ltd (UK)	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Holland BV (Hollande)	100,00%	100,00%	IG
Hozelock Sweden AB (Suède)	100,00%	100,00%	IG
TRICOFLEX	100,00%	100,00%	IG
HOLMER Maschinenbau GmbH (Allemagne)	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>			
Holmer Poland	100,00%	100,00%	IG
Holmer Ukraine	100,00%	100,00%	IG
Holmer Czech Republic	100,00%	100,00%	IG
Holmer USA	100,00%	100,00%	IG
Holmer Turquie	100,00%	100,00%	IG
Holmer Egypte	100,00%	100,00%	IG
<i>Filiales françaises :</i>			
Holmer France	100,00%	100,00%	IG
Minworth Property UK	100,00%	100,00%	IG
ET WORKS INC (USA)	100,00%	100,00%	IG
ET Ag Center (LLC)	100,00%	100,00%	IG
ET Works Retail (LLC)	100,00%	100,00%	IG
ET Works Canada, Ltd	100,00%	100,00%	IG
EXEL YACHTING	100,00%	100,00%	IG
EXEL YACHTING SERVICES (anciennement ETTORRE YACHTING)	100,00%	100,00%	IG
SCI DES VOILIERS	100,00%	100,00%	IG
GF s.r.l (Italie)	100,00%	100,00%	IG

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

Evolution de périmètre

Le Groupe Sames a ouvert une nouvelle entité commerciale au Canada.

3.- Chiffre d'affaires net

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Comptabilisation du chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par la fabrication et la vente de marchandises, d'achat et de revente de marchandises et de vente de services produits dans le cadre des activités principales du Groupe.

Les produits de l'activité sont enregistrés conformément à la norme IFRS 15. Les produits sont constatés dès lors que le Groupe s'est libéré de ses obligations, et donc à la date de livraison des biens ou lorsque le client reçoit les avantages d'un service, date à laquelle le Groupe a un droit certain à recevoir un paiement. Les remises ou rabais accordés aux clients, ou les retours de marchandises sont comptabilisés en déduction du revenu.

Les produits relatifs à la vente de produits sont comptabilisés lorsque la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe.

Majoritairement les contrats du Groupe ne dépassent pas un an et le transfert du contrôle a lieu à une date donnée. Mais il arrive au Groupe de réaliser des projets spécifiques dont la réalisation s'étend sur des durées plus longues et qui peuvent prévoir plusieurs phases, parmi lesquelles la conception, la construction et l'installation. Ces prestations donnent lieu à une comptabilisation progressive du chiffre d'affaires en fonction du degré d'avancement du projet. L'état d'avancement est déterminé selon la méthode d'avancement par les coûts.

Information sectorielle

Le métier principal du Groupe EXEL Industries est la pulvérisation, pour l'agriculture et l'industrie. Le Groupe est également présent sur les marchés de l'arrosage grand public et de l'industrie nautique (regroupés dans l'information sectorielle sous un secteur « Loisirs ») et des arracheuses de betteraves.

Le chiffre d'affaires par activité :

En Millions d'Euros	31/03/2026 Semestre	%	30/09/2025 Exercice	%	31/03/2025 Semestre	%
ACTIVITES						
Pulvérisation agricole	154,4	40,5%	403,3	41,0%	194,9	44,0%
Arrachage de Betteraves	40,8	10,7%	148,1	15,1%	44,4	10,0%
Loisirs	58,7	15,4%	142,4	14,5%	60,2	13,6%
Industrie	126,9	33,3%	289,2	29,4%	143,9	32,4%
	380,9		983,0		443,4	

La ventilation France et international est la suivante :

En Millions d'Euros	31/03/2026 Semestre	%	30/09/2025 Exercice	%	31/03/2025 Semestre	%
France	76,1	20,0%	189,7	19,3%	92,7	20,9%
International	304,8	80,0%	793,3	80,7%	350,7	79,1%
TOTAL	380,9		983,0		443,4	

4.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux résultats et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du Groupe, se sont élevés à 281 K€ au premier semestre 2026, contre 333 K€ pour le premier semestre de l'année précédente. Ces coûts figurent parmi les charges de personnel de la période.

Effectifs permanents par activités	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Siège			
Effectifs employés en France	22	23	22
	22	23	22
Pulvérisation agricole			
Effectifs employés en France	663	679	695
Effectifs employés à l'étranger	987	962	972
	1 650	1 641	1 667
Arrachage de betteraves			
Effectifs employés en France	25	27	27
Effectifs employés à l'étranger	367	373	362
	392	400	389
Loisirs			
Effectifs employés en France	217	230	231
Effectifs employés à l'étranger	374	380	375
	591	610	606
Industrie			
Effectifs employés en France	612	621	620
Effectifs employés à l'étranger	457	464	468
	1 069	1 085	1 088
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 539	1 580	1 595
Effectifs employés à l'étranger	2 185	2 179	2 177
	3 724	3 759	3 772

Les effectifs ont enregistré une diminution de 35 personnes par rapport au 30 septembre 2025.

Au 31 mars 2026, l'effectif permanent se compose de 594 responsables hiérarchiques, de 1 593 employés et de 1 537 ouvriers.

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

Consolidé	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
En milliers d'euros	Exercice	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(2 942)	(9 839)	(3 777)
Dépréciations sur actifs courants	(8 393)	(20 316)	(10 001)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	4 498	11 163	5 331
Dépréciations sur actifs courants	9 169	13 451	6 343
TOTAL	2 331	(5 542)	(2 104)

6.-Eléments d'exploitation non récurrents

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Cette rubrique comprend des éléments dont la nature, la fréquence et le montant ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités courantes du Groupe et qui affectent la comparabilité des exercices. Il s'agit notamment des pertes de valeurs issues du résultat des tests de pertes de valeurs, des provisions pour restructurations et pour litiges, des coûts ou produits liés à l'acquisition de titres de participation, des coûts des services passés à la suite d'une modification des avantages du personnel à long terme, des plus ou moins-values de cession d'éléments d'actifs autres que ceux relatifs aux activités cédées ou en cours de cession.

Les éléments d'exploitation non récurrents du Groupe sur le premier semestre 2026 s'élèvent à 0,2 M€ et comprennent principalement des plus ou moins-values de cessions d'immobilisations.

7.- Produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	31/03/2026 Semestre	30/09/2025 Exercice	31/03/2025 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	544	789	750
Coût de l'endettement financier brut	(2 554)	(6 412)	(3 487)
Intérêts financiers de la dette de loyer	(406)	(790)	(404)
Résultat sur les actifs financiers évalués à la juste valeur	(228)	142	-
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(2 643)	(6 272)	(3 141)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	2 190	(9 139)	(1 585)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(453)	(15 411)	(4 726)

Le résultat financier est en amélioration de 4,3 M€ par rapport au premier semestre 2025. Cette variation s'explique principalement par une hausse favorable du cours de l'euro (+3,5 M€) et une diminution du coût de l'endettement liée à une réduction des taux d'intérêts (+0,5 M€).

8.- Impôts sur les bénéfices

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

En milliers d'euros	31/03/2026 Semestre	30/09/2025 Exercice	31/03/2025 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(4 463)	(5 639)	(5 591)
(Charge) / produit d'impôts différés	7 985	(218)	5 005
TOTAL	3 522	(5 857)	(586)

8.1 – Variation de l'impôt différé

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les provisions pour impôts différés sont constituées selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles qui proviennent de la différence entre base comptable et base fiscale des actifs et passifs (déficits fiscaux inclus). Les impôts différés sont calculés par application de la législation fiscale en vigueur.

Les effets des modifications de taux d'imposition sont inscrits selon les règles applicables en la matière dans les capitaux propres ou dans le résultat de la période au cours duquel le changement de taux est décidé, en fonction de la comptabilisation d'origine du retraitement dans le résultat ou les réserves.

Les actifs d'impôts différés ne font l'objet de la constatation d'un actif d'impôt différé que si leur récupération est probable. Notamment, il n'a pas été activé d'impôt différé au titre des pertes fiscales de certaines filiales dont l'échéance de récupération n'est pas aujourd'hui probable, pour un montant total d'impôt différé de l'ordre de 37M€.

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 fiscale. Conformément à IAS 12, le Groupe ne compense pas les actifs et passifs d'impôt différés issus d'une même transaction et notamment ceux issus de l'application d'IFRS 16.

Consolidé	31/03/2026 Semestre	30/09/2025 Exercice	31/03/2025 Semestre
En milliers d'euros			
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	20 860	21 996	21 996
Impôts différés constatés en capitaux propres	(288)	89	(473)
(Charge) / produit d'impôts différés	7 985	(218)	5 005
Variations de périmètre	0	(1)	(1)
Ecart de change	691	(1 006)	(81)
Impôts différés nets à la clôture	29 248	20 860	26 447
Dont impôts différés actifs	36 736	29 695	35 590
Dont impôts différés passifs	(7 488)	(8 835)	(9 144)

8.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
En milliers d'euros			
(actifs si + ; passifs si -)			
Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	5 160	5 316	5 350
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	(676)	538	690
Déficits fiscaux reportables	13 216	7 441	11 098
Impôts différés liés aux écritures de consolidation			
Activation des contrats de location	171	166	127
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(3 159)	(3 175)	(3 029)
Elimination des marges internes en stocks	8 827	7 100	8 409
Ecart de réévaluation	2 572	1 350	1 229
Ajustements des produits tirés des contrats conclus avec des clients	(745)	(998)	(535)
Autres divers	3 883	3 123	3 108
Impôts différés nets à la clôture	29 248	20 860	26 446
Dont impôts différés actifs	36 736	29 695	35 590
Dont impôts différés passifs	(7 488)	(8 835)	(9 144)

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

(Calculée au taux d'impôt applicable en France)

	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Résultat avant impôt	(22 492)	21 784	1 697
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat théorique imposable	(22 492)	21 784	1 697
Taux d'impôt courant en France	25,83%	25,83%	25,83%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	5 810	(5 627)	(438)
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	119	(2 783)	393
Déficits fiscaux non activés	(4 098)	(2 692)	(1 906)
Différentiel de taux d'impôt	385	1 367	746
Crédits d'impôts (1)	1 472	5 236	1 399
Impôts de distribution/dividendes	(249)	(666)	(295)
Divers (dont impact intégration fiscale)	83	(692)	(485)
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	3 522	(5 857)	(586)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>-15,7%</i>	<i>26,9%</i>	<i>34,6%</i>

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

9.- Goodwill

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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 survalue immobilisée à l'actif du bilan consolidé en compte « Goodwill ». A la date de prise de contrôle, le Groupe a la possibilité d'opter pour chaque transaction pour la comptabilisation du regroupement d'entreprises selon la méthode du goodwill partiel ou la méthode du goodwill complet. Dans le cas de la méthode du goodwill complet, les participations ne conférant pas le contrôle sont évaluées à la juste valeur et le Groupe comptabilise un goodwill sur la totalité des actifs et passifs identifiables.

Les frais directement liés à la prise de contrôle sont comptabilisés en « Eléments d'exploitation non récurrents ».

9.1 Mouvements de la période

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Valeurs nettes à l'ouverture	71 467	72 359	72 359
Evolution du Périmètre :			
Augmentations	-	-	-
Diminutions	-	-	-
Dépréciation pour perte de valeur	-	-	-
Autres variations nettes (impact de change)	115	(892)	
Valeurs nettes à la clôture	71 582	71 467	72 359

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

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

En milliers d'euros	31/03/2026 valeurs nettes	30/09/2025 valeurs nettes	31/03/2025 valeurs nettes
UGT Pulvérisation agricole	-	-	-
UGT Arrachage de betteraves	-	-	-
UGT Arrosage et pulvérisation de jardin	41 717	41 602	42 494
UGT Pulvérisation industrielle	29 865	29 865	29 865
Total	71 582	71 467	72 359

9.3 Tests de pertes de valeur

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe effectue à chaque clôture une revue des principales immobilisations incorporelles et corporelles afin d'identifier d'éventuels indices de pertes de valeurs lorsque les événements ou les circonstances laissent supposer que leur valeur comptable pourrait être supérieure à leur valeur recouvrable. Des tests de dépréciations sont mis en œuvre chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an au quatrième trimestre de chaque exercice. Ce test de dépréciation est réalisé au niveau de chaque UGT à laquelle se rattachent le goodwill ou les immobilisations testées.

La valeur recouvrable est déterminée comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée 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. Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée dans la rubrique « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Après comptabilisation de cette dépréciation, l'immobilisation figure au bilan pour sa valeur comptable nette après dépréciation. S'il s'agit d'une immobilisation amortissable, l'amortissement est calculé à partir de la nouvelle valeur nette comptable et sur la durée de vie estimée résiduelle restant à courir de l'immobilisation.

Ce test est effectué au niveau de chaque UGT qui est constituée de l'actif ou du plus petit groupe d'actifs incluant l'actif à tester et générant des entrées de trésorerie largement indépendantes de celles générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. L'UGT correspond aux entités juridiques ou groupe de filiales appartenant à un même secteur d'activité et générant des flux de trésorerie nettement indépendants de ceux générés par d'autres UGT.

Les goodwill ont été affectés à chaque UGT ainsi définies :

Pulvérisation Agricole, Arrachage de Betteraves, Pulvérisateurs et Arrosage de Jardin et Pulvérisation Industrielle.

Dans un contexte marqué par un cycle agricole défavorable au premier semestre affectant l'ensemble des géographies, le Groupe maintient une vigilance particulière quant à l'évolution des indicateurs susceptibles de constituer des indices de perte de valeur. Des plans d'adaptation de la structure de coûts et d'optimisation du besoin en fonds de roulement sont en cours d'étude dans les activités concernées.

La revue réalisée au 31 mars 2026 n'a pas mis en évidence d'indice de perte de valeur nécessitant la mise en œuvre de tests de dépréciation à cette date. Des tests de perte de valeur seront en revanche réalisés à la clôture annuelle, conformément aux exigences de la norme IAS 36.

10.- Autres immobilisations incorporelles

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les autres immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport et sont principalement composées :

- de logiciels amortis sur leur durée d'utilité : entre 3 et 5 ans ;
- de marques acquises à durée de vie indéterminée ou amorties linéairement sur leur durée d'utilité ainsi que des relations contractuelles amorties linéairement sur leur durée d'utilité ;
- de brevets amortis en fonction des durées d'utilisation ou de protection, généralement entre 8 et 12 ans ;

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

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

Ces frais sont constitués essentiellement par des charges de personnel et comptabilisés en charge dès qu'ils sont supportés.

En milliers d'euros	31/03/2026				30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques	40 426	(28 956)	-	11 470	12 076	13 465
Autres immo. incorporelles	18 696	(16 717)	-	1 979	3 294	4 633
TOTAL	59 122	(45 673)	-	13 449	15 370	18 099

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

Mouvements de la période :

En milliers d'euros	31/03/2026			30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles au début de période	58 659	(43 289)	15 370	19 799	19 799
Acquisitions / dotation	307	(2 430)	(2 123)	(4 739)	(1 782)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions ou mise au rebut	(57)	57	-	(2)	(1)
Impact de change & divers	212	(10)	202	312	84
Immobilisations incorporelles en fin de période	59 121	(45 672)	13 449	15 370	18 099

11.- Immobilisations corporelles et droits d'utilisation

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Les taux pratiqués s'établissent ainsi :

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

Conformément à la norme IFRS 16, les droits d'utilisation sur contrats de location sont comptabilisés en immobilisation corporelle, en contrepartie d'une dette locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée de location. L'obligation locative, évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs fixes sur la durée de location, est désactualisée au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou au taux d'emprunt marginal du Groupe et en considérant la duration du contrat et de la zone monétaire de souscription du contrat. La durée raisonnablement certaine des contrats de location comprend la période non résiliable, les options de renouvellement et les options de sortie anticipée si le preneur est raisonnablement certain de ne pas les exercer. La durée est déterminée par le service qui a souscrit le contrat et elle fait l'objet d'une révision à chaque arrêté comptable.

Le Groupe a choisi de retenir les exemptions prévues par IFRS 16 qui permettent de continuer à enregistrer les loyers des contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins et des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, de manière linéaire au compte de résultat sur la durée des contrats.

Les immobilisations corporelles et droits d'utilisation sont dépréciées lorsque leur valeur recouvrable devient inférieure à leur valeur nette comptable (Cf note 9.3 Principe et méthode comptable - Paramètres utilisés pour les tests de pertes de valeur).

En milliers d'euros	31/03/2026				30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains et aménagements	61 543	(9 021)	(575)	51 946	52 641	51 987
Constructions	197 423	(107 526)	-	89 897	90 273	87 291
Installations techniques	244 417	(204 398)	(50)	39 968	40 110	39 186
Autres immobilisations corporelles (a)	52 534	(39 168)	-	13 366	13 414	13 158
Immobilisations corporelles en cours	7 609	(110)	-	7 499	4 290	10 726
Avances et acomptes	1 937	-	-	1 937	1 778	892
TOTAL	565 462	(360 223)	(625)	204 613	202 506	203 240
Immobilisations corporelles	512 347	(333 931)	(625)	177 791	176 517	174 619
Droits d'utilisation	53 115	(26 292)	-	26 823	25 989	28 621

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

Les variations des immobilisations corporelles entre le 30/09/2025 et le 31/03/2026 sont détaillées dans les notes 11.1 et 11.2.

11.1 - Mouvements de la période concernant les Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/03/2026				30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Amortissement	Dépréciation	Net	Net	Net
Immobilisations corporelles au début de période	502 239	(325 672)	(50)	176 517	172 406	172 406
Acquisitions / dotations	9 527	(8 220)	(575)	732	7 606	2 495
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Cessions ou mises au rebut	(1 135)	1 060	-	(75)	(527)	(32)
Impact de change & divers	1 716	(1 099)	-	617	(2 967)	(249)
Immobilisations corporelles en fin de période	512 347	(333 931)	(625)	177 791	176 517	174 619

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

En milliers d'euros	31/03/2026			30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Amortissement	Net	Net	Net
Droits d'utilisation au début de période	50 547	(24 558)	25 989	28 556	28 556
Nouveaux contrats de location, renouvellement, modification / dotations	5 907	(5 258)	649	(2 174)	81
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Fin de location	(3 683)	3 683	-	-	-
Impact de change & divers	344	(159)	185	(393)	(16)
Droits d'utilisation en fin de période	53 115	(26 292)	26 823	25 989	28 621

12.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Valeurs nettes à l'ouverture	4 003	4 052	4 052
Acquisition	-	-	-
Variation de Périmètre	-	-	-
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	320	371	382
Distribution de dividendes	-	(420)	-
Cession / sortie	-	-	-
Autres variations nettes (dont change)	-	-	-
Valeurs nettes à la clôture	4 323	4 003	4 434

La participation concerne la société POMMIER, détenue à 47% par le Groupe. Les comptes consolidés incluent des transactions non significatives entre le Groupe et la société POMMIER.

13.- Actifs financiers non courants

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les actifs financiers comprennent des titres de participation minoritaires, des instruments financiers dérivés et d'autres immobilisations financières.

Les titres de participation représentent les intérêts du Groupe dans le capital de sociétés non consolidées. Lorsque l'objectif de ces détentions est de recouvrer les flux de cessions, ces titres sont comptabilisés à la juste valeur par résultat ou à leur coût d'acquisition que le Groupe estime représenter à leur juste valeur, en l'absence d'un marché actif (IFRS 9).

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

Le Groupe est amené à utiliser des instruments financiers de couverture des risques sur taux d'intérêts ou sur change afin de limiter son exposition à ceux-ci. La politique du Groupe est de ne pas opérer sur les marchés financiers à des fins de spéculation. Ces instruments sont comptabilisés au bilan à la juste valeur sur les lignes Actifs financiers ainsi que dettes financières à long terme. Leur variation est comptabilisée en résultat financier dans la mesure où ils ne répondent pas à la notion de couverture selon IFRS 9.

Les autres immobilisations financières sont comptabilisées au coût amorti. Une dépréciation est éventuellement constatée s'il existe une indication objective de perte de valeur.

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

En milliers d'euros	31/03/2026			30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	958	(725)	232	232	958
Autres titres immobilisés	2 415	(1)	2 414	2 936	2 321
Prêts	40	-	40	45	49
Autres immobilisations financières	513	-	513	511	500
Instruments financiers dérivés	222	-	222	237	216
TOTAL	4 147	(726)	3 421	3 960	4 044

Les autres titres immobilisés comprennent des parts dans un fonds d'investissement sur lequel le Groupe n'a pas le contrôle, ni d'influence notable.

Les autres immobilisations financières incluent principalement des dépôts de garanties.

Les instruments financiers dérivés comprennent un cross currency swap EUR/GBP. Ce produit couvre le risque de change. La juste valeur des instruments financiers dérivés à l'actif s'élève à 222 K€ pour un nominal de 3 783K€.

14.- Stocks et en-cours

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Le Groupe peut être amené à constater une dépréciation sur les stocks sur la base de leur perspective d'écoulement dans son réseau commercial et de son utilisation dans le cycle de production ou lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

Les stocks de matières premières et de marchandises sont valorisés au prix d'achat majoré des frais accessoires principalement suivant la méthode du premier entré, premier sorti. Sauf pour l'activité Arrosage et pulvérisation de jardin qui utilise la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

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

Les marges réalisées sur les transactions entre sociétés consolidées sont neutralisées.

En milliers d'euros	31/03/2026			30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	187 377	(42 629)	144 748	123 347	153 703
En-cours de biens et services	34 203	(2 031)	32 172	22 239	30 130
Produits intermédiaires et finis	99 232	(8 498)	90 734	53 551	93 252
Marchandises et machines d'occasion	93 778	(17 264)	76 513	72 072	62 882
TOTAL	414 589	(70 421)	344 168	271 209	339 967

Les stocks et en-cours nets s'élèvent à 344,2 M€, en augmentation de 73 M€ par rapport au 30/09/2025.

15.- Créances clients

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les créances clients et comptes rattachés sont évaluées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées au cas par cas en fonction de l'ancienneté de la créance et sur les pertes attendues basées sur la durée de vie de la créance. Les dépréciations sont estimées sur une base individuelle, à la suite de la constatation d'un risque avéré de défaut du client en question, et sur les pertes attendues en fonction de la durée de vie de la créance.

En milliers d'euros	31/03/2026			30/09/2025	31/03/2025
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	167 876	(6 625)	161 251	149 272	179 147
TOTAL	167 876	(6 625)	161 251	149 272	179 147

Les créances clients nettes s'élèvent à 161,3 M€, en augmentation de 12 M€ par rapport au 30/09/2025.

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

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(6 287)	(7 873)	(7 873)
Reprise (ou dépréciation) nette	(345)	1 574	1 422
Variation de périmètre	0	0	0
Autres variations	7	12	(14)
Dépréciations des créances clients à la clôture	(6 625)	(6 287)	(6 465)

Les créances nettes peuvent inclure des risques d'impayés qui sont couverts par des garanties bancaires et par un programme international d'assurance-crédit.

16.- Autres créances courantes

En milliers d'euros	31/03/2026 valeurs nettes	30/09/2025 valeurs nettes	31/03/2025 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	7 285	7 848	8 229
Créances sociales	152	181	264
Avances et acomptes versés	4 333	1 031	2 677
Débiteurs divers	1 578	3 625	2 546
Charges constatées d'avance	8 397	8 586	10 054
TOTAL	21 745	21 271	23 769

17.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Les découverts bancaires, étant assimilés à un financement, figurent au passif courant du bilan.

	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
En milliers d'euros			
Equivalents de trésorerie	881	-	-
Disponibilités	40 385	41 772	29 064
TOTAL	41 265	41 772	29 064

La société ne détient aucun portefeuille d'actions sur le marché.

18.- Capitaux propres

18.1 Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 31/03/2026 comme au 30/09/2025. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs, tels que des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions.

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

18.2 Actions propres

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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, conformément à la norme IAS 32 « Instruments financiers ». Le résultat de cession des actions propres est imputé sur les capitaux propres, net d'impôt sur les sociétés, et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

Le nombre d'actions propres auto-détenues est de 6 515 titres au 31/03/2026 contre 5 382 titres au 30/09/2025. Ces actions auto-détenues sont présentées en déduction des capitaux propres à leur coût d'acquisition.

18.3 Distributions de dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 4 février 2026 a décidé de verser un dividende de 0,60€ par action sur l'exercice 2025/2026 au titre de l'exercice 2024/2025. Aucun acompte n'a été versé au titre du dividende relatif à l'exercice 2025/2026.

18.4 Politique de gestion des capitaux propres

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

La politique de gestion du Groupe repose sur un niveau de capitaux propres suffisant pour sécuriser la structure financière du Groupe. Ce niveau est suivi à partir du ratio d'Endettement Financier Net (cf note 20.3) rapporté aux Capitaux Propres.

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

18.5 Plan d'options et assimilés

Il n'existe pas de plan en cours d'options de souscription ou d'achat d'actions ou de plan d'attribution gratuite d'actions.

19.- Provisions et engagements de retraite

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Selon la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions comptabilisées sont constituées en fonction d'évaluations au cas par cas des risques et charges correspondants. Une provision est constituée chaque fois que les organes de Direction du Groupe ont la connaissance d'une obligation juridique ou implicite résultant d'un évènement passé, qui pourrait engendrer une sortie probable de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue.

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue du terme du risque ou de la charge. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an sont actualisées, si l'impact est significatif.

19.1 Provisions

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Une provision pour garantie contractuelle envers les clients est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des machines et des pièces détachées au moment de leur vente aux réseaux ou à la clientèle finale. Elle couvre la garantie contractuelle, ainsi que son éventuelle extension après étude au cas par cas. La provision est établie sur la base de projections de données statistiques historiques.

Les engagements résultant de plans de restructuration sont comptabilisés lorsque des plans détaillés ont été établis et qu'un commencement de mise en œuvre ou une annonce a créé une attente fondée chez les personnes concernées.

Les provisions comprennent également des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature commerciale, fiscale et sociale notamment liés à l'exploitation

Par nature :

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Garantie contractuelle envers les clients	18 382	18 512	18 576
Autres engagements sociaux divers (hors plans sociaux)	3 235	3 490	3 140
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	2 179	2 963	2 507
Restructurations et réorganisations	203	232	232
Risque fiscal hors impôts sur les bénéfices	269	291	291
Divers	276	217	228
TOTAL	24 544	25 705	24 974
Part plus d'un an	4 634	6 080	5 399
Part moins d'un an	19 910	19 625	19 575

Détail des variations :

En milliers d'euros	Garantie contractuelle envers les clients	Autres engagements sociaux divers (hors plans sociaux)	Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	Restructurations et réorganisations	Autres provisions	TOTAL
Provisions au 30/09/2025	18 512	3 490	2 963	232	508	25 705
Dotation	2 179	207	-	-	49	2 435
Reprise (prov. utilisées)	(2 043)	(84)	(736)	(29)	(62)	(2 954)
Reprise (prov. non utilisées)	(363)	(340)	(51)	-	(69)	(823)
Reclassements & autres		(118)	-	-	118	-
Variation périmètre & change	97	80	3	-	1	181
Provisions au 31/03/2026	18 382	3 235	2 179	203	545	24 544
Dont part à plus d'un an	2 418	1 298	715	141	62	4 634

La colonne « Autres provisions » comprend les provisions pour « risques fiscaux hors impôts sur les bénéfices » ainsi que les provisions « divers ».

Les provisions pour risques et charges atteignent 24,5 M€, en diminution de 1,2 M€ par rapport à l'année dernière.

19.2 Engagements de retraite

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Conformément à la législation et aux pratiques de chaque pays, à certains accords professionnels et/ou d'entreprise, le Groupe offre à ses salariés différents régimes de retraite, indemnités de fin de carrière ou régimes post-emploi. Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe sont celles édictées par la norme IAS 19 « Avantages du personnel ».

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

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

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

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

Les écarts actuariels résultent des effets des changements d'hypothèses actuarielles et des ajustements liés à l'expérience (différences entre les hypothèses actuarielles retenues et la réalité constatée). Les gains et pertes actuariels sont comptabilisés dans les « Autres éléments du résultat global », donc sans incidence sur le résultat.

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

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

➤ Régimes à cotisations définies

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

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

➤ Régimes à prestations définies

Cela concerne :

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

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

Les hypothèses suivantes ont été revues pour tenir compte de leur évolution à la clôture semestrielle :

- Taux d'actualisation pour le société anglaise HOZELOCK Ltd : 5,90% au 31/03/2026 contre 5,70% au 30/09/2025
- Inflation chez HOZELOCK Ltd : 3,20% au 31/03/2026 contre 2,85% au 30/09/2025

L'hypothèse de taux d'actualisation pour les sociétés françaises est de 3,85% au 31/03/2026 comme au 30/09/2025.

Les autres hypothèses actuarielles au 31/03/2026 sont identiques à celles utilisées pour la clôture au 30/09/2025.

Le coût de la période est composé :

- De la charge afférente à ces engagements de retraite et comptabilisée en « résultat d'exploitation courant »,
- Des intérêts enregistrés en « résultat financier »,
- Des impacts liés aux modifications de régime comptabilisés en « Eléments d'exploitation non récurrents ».

Réconciliation entre les engagements de retraite et la provision comptabilisée au passif du bilan au 31/03/2026 :

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Engagements totaux à la clôture	66 447	66 800	69 258
Juste valeur des actifs de couverture des retraites	(51 486)	(50 781)	(54 582)
Provision à la clôture	14 961	16 019	14 677

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

En milliers d'euros	Total 31/03/2026	Total 30/09/2025	Total 31/03/2025
Provision à l'ouverture	16 019	16 833	16 833
Charges de la période	739	3 981	706
Modification de régime	-	-	-
Ecart actuariels (comptabilisés en capitaux propres)	(1 054)	268	(1 953)
Prestations versées et rendements attendus des actifs	(771)	(4 795)	(914)
Variation de change	28	(269)	4
Variation de périmètre	-	-	-
Provision à la clôture	14 961	16 019	14 677
Dont part à plus d'un an	14 961	16 019	14 677

20.- Passifs financiers

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les emprunts et dettes financières sont évalués à leur valeur nominale historique qui est considérée comme proche de leur coût amorti.

Conformément à la norme IFRS 16, une dette locative est comptabilisée pour les contrats de location. La dette locative est initialement calculée sur la base de la valeur actualisée des paiements futurs relatifs aux contrats. Le Groupe a choisi de retenir les exemptions prévues par IFRS 16 qui permettent de continuer à enregistrer les loyers des contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins et des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, de manière linéaire au compte de résultat sur la durée des contrats.

20.1 Détail des dettes financières par nature

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Découvert bancaire - France et étranger	507	1 024	2 543
Dettes de location	27 302	26 425	28 980
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (a)	144 444	70 506	118 939
Compte-courant d'actionnaires	34 426	39 389	37 810
Dettes sur participation des salariés	-	-	301
Dettes financières diverses	2 427	2 835	15 342
Avances conditionnées	213	128	128
TOTAL DETTES FINANCIERES	209 318	140 306	204 041
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	90 940	62 887	73 834
Part courante (à moins d'1 an)	118 379	77 419	130 207
TOTAL DETTES FINANCIERES	209 318	140 306	204 041

Le taux d'intérêt moyen sur le semestre 2026 est de 1,37 % , contre 1,81% sur le premier semestre 2025 et de 3,32% sur l'exercice 2025.

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

Consolidé			
En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
France	144 257	70 268	118 651
Etranger	187	238	288
TOTAL	144 444	70 506	118 939
Dettes à taux fixe	83 271	48 622	55 150
Dettes à taux variable	61 173	21 884	63 789

Les emprunts auprès des établissements de crédit incluent des emprunts à taux indexé sur des critères ESG pour 139 M€ au 31/03/2026 contre 59 M€ au 30/09/2025. Ces critères ESG concernent notamment des objectifs de réduction des accidents du travail et des émissions de gaz à effet de serre.

20.2 Endettement financier net

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

L'endettement financier net est calculé en additionnant la dette financière non courante (y compris les dettes de location issues de l'application de la norme IFRS 16 et hors dette relative à la participation des salariés) et la dette financière courante (y compris les dettes de location issues de l'application de la norme IFRS 16), auxquelles sont déduites la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

En milliers d'euros - Dettes en (+) / Disponibilités (-)	Trésorerie nette	Actifs financiers divers	Emprunts auprès des établissements de crédit	Compte courant d'actionnaires	Dettes de location	Dettes financières diverses et avances	TOTAL
Endettement financier net au 30/09/2025	(40 748)	(237)	70 506	39 389	26 425	2 963	98 298
Flux de trésorerie	(10)	-	73 938	(4 964)	(5 218)	(330)	63 416
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Effets de change & autres variations non cash	-	15	-	-	6 095	5	6 116
Endettement financier net au 31/03/2026	(40 758)	(222)	144 444	34 426	27 302	2 638	167 831

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

Endettement financier net au 30/09/2025	98 298
Variation de la trésorerie nette	-10
Emissions de dettes financières	81 774
Remboursements de dettes financières	(13 130)
Remboursements de dettes de location	(5 218)
Emissions/remboursements dettes financières	63 426
Variation de périmètre non-cash	0
Autres variations non-cash	6 116
Endettement financier net au 31/03/2026	167 831

21.- Détail des autres dettes courantes

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Avances et acomptes reçus	26 790	26 132	35 031
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	46 782	46 881	50 230
Autres dettes	4 609	5 925	5 086
TOTAL	78 183	78 940	90 348

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

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	31/03/2025
Stocks nets	70 852	(20 036)	43 765
Avances & acomptes versés	3 261	(171)	1 400
Créances clients nettes	8 090	(13 504)	12 036
Créance d'IS courante	(3 787)	9 157	1 469
Autres créances nettes & comptes de régul.	(2 881)	394	1 071
	75 534	(24 159)	59 741
Avances & acomptes reçus	450	(8 371)	65
Dettes fournisseurs	40 529	5 212	29 374
Dettes sur immobilisations	(96)	(37)	(176)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(229)	(2 051)	985
Dette d'IS courante	3 133	(506)	(1 806)
Autres dettes & comptes de régul.	(4 510)	(325)	(1 558)
	39 278	(6 078)	26 884
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement	36 256	(18 082)	32 858
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	96	37	176
Impact fermetures de sociétés s/ variation de BFR	-	(3)	(3)
Impact du change s/ variation de BFR	(2 457)	5 584	(603)
(+) Besoin/ (-) Ressource en fonds de roulement d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	38 618	(23 700)	33 288

23.- Transactions avec les parties liées

Le Groupe dans le cadre de la convention de trésorerie existante entre EXEL SAS et EXEL Industries a effectué des versements ou des retraits en compte-courant financier ; le montant du compte-courant de trésorerie s'élève à 34,4 M€ au 31/03/2026 et figure dans les dettes financières (cf note 20). EXEL Industries a enregistré une charge nette d'intérêts de 601 K€ correspondant à un taux d'intérêt à Euribor 1 mois +1,5% au titre de cette convention de trésorerie.

Le contrat de prestations de services signé entre EXEL SAS et EXEL Industries pour la réalisation de prestations administratives fiscales, juridiques et financières a été maintenu au cours du semestre.

24.- Engagements hors bilan

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 31/03/2026, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1% de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

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

24.3 - Caution donnée

Aucune.

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.- Passifs éventuels

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs.

Le Groupe estime qu'il n'existe aucun fait exceptionnel ni affaire contentieuse comportant des risques probables significatifs, susceptibles d'affecter le patrimoine, le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'ait fait l'objet de provisions estimées nécessaires à la clôture de l'exercice.

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 ratios financiers (« *covenants* »).

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

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

A la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration du 21 mai 2026, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un effet significatif sur la situation financière et le patrimoine du Groupe.

Le contexte géopolitique international, marqué notamment par les tensions au Moyen-Orient, a contribué au climat d'incertitudes économiques affectant la visibilité sur les perspectives à court terme. À la date d'arrêté des comptes, le Groupe n'a cependant pas identifié d'impact significatif de ces événements sur ses activités, sa situation financière ou ses performances.