

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 2013/2014

**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

B – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2013/2014

I - Bilan consolidé au 28 février 2014

Actif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	3	60 292	59 633	60 817
Immobilisations incorporelles	4	2 007	1 754	932
Immobilisations corporelles	5	83 061	84 183	84 246
Participations dans entreprises associées	6	3 008	2 758	2 959
Actifs financiers	7	421	420	444
Actifs d'impôt différé	22	15 529	14 807	14 947
Total actifs non courants		164 317	163 555	164 344
ACTIFS COURANTS				
Stocks	8	215 257	176 744	174 865
Créances clients	9	137 281	136 239	135 953
Créances d'impôt courantes		4 703	2 584	5 186
Autres créances	10	20 958	19 553	16 622
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	67 708	105 165	59 096
Total actifs courants		445 906	440 285	391 721
TOTAL DEL'ACTIF		610 223	603 840	556 066
Passif Consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12	16 970	16 970	16 970
Autres réserves		203 795	184 240	188 192
Actions propres		(106)	-194	(126)
Résultat de l'exercice		(988)	28 259	(4 595)
Capitaux propres (part du groupe)		219 671	229 275	200 440
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres		108	102	103
Intérêts minoritaires dans le résultat		7	12	(2)
Total intérêts minoritaires		116	113	101
Total capitaux propres		219 787	229 388	200 541
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions à long terme	13	50 626	51 120	42 534
Dettes financières à long terme	14&15	73 286	96 959	80 174
Impôts différés passifs		10 711	10 390	1 207
Total passifs non courants		134 624	158 469	123 914
PASSIF COURANTS				
Provisions à court terme	13	2 938	4 634	2 658
Part à moins d'un an des emprunts	14&15	22 490	40 011	26 628
Concours bancaires courants	14&15	58 571	27 815	45 040
Dettes Fournisseurs		90 069	65 438	83 065
Dettes d'impôt courantes		4 114	1 839	3 823
Autres dettes courantes	16	77 630	76 247	70 398
Total passifs courants		255 813	215 984	231 610
TOTAL DU PASSIF		610 223	603 840	556 066

II - Compte de résultat consolidé au 28 février 2014

Compte de résultat consolidé (en milliers d' Euros)	Notes	28/02/2014 semestre	31/08/2013 exercice	28/02/2013 semestre
Chiffre d'affaires	17	333 133	740 158	301 190
Autres produits opérationnels		1 330	2 259	649
Total produits opérationnels		334 463	742 417	301 839
Variation des stocks de produits finis et travaux en cours		11 199	(11 458)	4 741
Achats consommés		(168 671)	(355 489)	(147 094)
Autres achats et charges externes		(61 827)	(113 498)	(52 608)
Impôts et taxes		(4 976)	(9 028)	(4 692)
Charges de personnel	18	(98 791)	(187 421)	(89 865)
Dotations aux amortissements		(6 420)	(12 014)	(5 780)
Dotations nettes aux provisions & dépréciations d'actifs	19	1 751	(4 009)	(450)
Autres charges opérationnelles		(476)	(1 022)	(620)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 252	48 480	5 471
Produits non récurrents		3 889	4 377	3 782
Charges non récurrentes		(2 832)	(4 037)	(6 514)
Total des charges & produits non récurrents	20	1 057	340	(2 732)
RESULTAT OPERATIONNEL		7 310	48 820	2 739
Produits financiers		3 044	2 564	592
Charges financières		(4 711)	(12 705)	(7 101)
Total des charges & produits financiers	21	(1 667)	(10 140)	(6 509)
RESULTAT AVANT IMPOTS		5 643	38 679	(3 770)
Impôts	22	(6 874)	(11 035)	(1 127)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	250	626	300
RESULTAT NET DE LA PERIODE		(981)	28 270	(4 597)
Résultat net part du groupe		(988)	28 259	(4 595)
Résultat net part des minoritaires		7	11	(2)
<i>Résultat par action (en Euros)</i>		-0.1	4.2	-0.7
<i>Résultat dilué par action (en Euros)</i>		-0.1	4.2	-0.7

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Etat des produits et charges comptabilisés sur la période

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Résultat net	(981)	28 270	(4 597)
Gains (pertes) actuariels nets des régimes à prestations définies	0	(1 131)	0
Impôts différés sur gains (pertes) actuariels	0	(49)	0
Variation des écarts de conversion	(1 946)	(3 516)	(782)
Plus ou moins-value sur cession d'actions propres (nette d'impôt)	26	(7)	32
Total des produits et charges comptabilisés au bilan	(2 900)	23 568	(5 347)
<i>Part revenant aux actionnaires</i>	<i>(2 906)</i>	<i>23 559</i>	<i>(5 344)</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>6</i>	<i>8</i>	<i>(4)</i>

(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 31/08/2012	16 970	2 528	189 142	3 784	(223)	212 200	105	212 306
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			27 072	(3 513)		23 559	8	23 568
Dividendes distribués			(6 513)			(6 513)	(2)	(6 515)
Variation de périmètre			0			0		0
Autres variations			(13)	12	29	28	1	29
Solde au 31/08/2013	16 970	2 528	209 688	283	(194)	229 275	113	229 388
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			(962)	(1 945)		(2 906)	6	(2 900)
Dividendes distribués			(6 786)			(6 786)	(3)	(6 789)
Variation de périmètre						0		0
Autres variations			(6)	6	88	88		88
Solde au 28/02/2014	16 970	2 528	201 934	-1 655	-106	219 671	116	219 787

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé

Consolidé	Notes	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
En milliers d'euros				
A. OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net part du Groupe		(988)	28 259	(4 595)
Part des minoritaires dans le résultat		7	11	(2)
- Quote part dans le résultat des mises en équivalence		(250)	(626)	(300)
+ Dotations aux amortissements des immobilisations		6 420	12 014	5 778
+ Dotations nettes aux provisions & dépréciations (a)		(3 012)	(569)	(2 287)
- Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations		(103)	(191)	(103)
Capacité d'autofinancement		2 073	38 899	(1 509)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	23	16 332	36 299	42 297
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (c)		(14 258)	2 600	(43 806)
B. OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations (b)		(6 151)	(9 202)	(3 468)
Cessions d'immobilisations		164	697	222
Incidence des variations de périmètre		0	27 400	1 323
Trésorerie affectée aux investissements		(5 988)	18 895	(1 922)
C. OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation du capital et des primes		0	0	0
Dividendes nets de l'exercice		(6 789)	(5 989)	(6 515)
Emissions de dettes financières		2 691	120 139	87 011
Remboursements de dettes financières		(43 884)	(85 703)	(46 061)
Variation actions autodétenues		129	18	147
Trésorerie résultant du financement		(47 852)	28 466	34 581
D. INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE		(115)	3 185	1 000
VARIATIONS DE TRESORERIE (A+B+C+D)		(68 213)	53 146	(10 147)
Trésorerie nette au début d'exercice		77 350	24 203	24 203
Variation de l'exercice		(68 213)	53 146	(10 147)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		9 137	77 349	14 056
Valeurs mobilières de placement		8 491	32 940	26 176
Disponibilités		59 217	72 225	32 920
- Concours bancaires courants		(58 571)	(27 815)	(45 040)
TRESORERIE NETTE FIN D'EXERCICE		9 137	77 350	14 056

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

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

(c) Dont Intérêts financiers versés 686 2 183 1 368
et dont Impôt sur les bénéfices versé (ou remboursé) 7 008 18 088 10 595

V - Annexe aux comptes consolidés

1. Règles et méthodes comptables et de consolidation

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe EXEL Industries sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 28 février 2014, 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 2013

- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur
- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers. Cet amendement prévoit la distinction au sein du résultat global des éléments qui seront ultérieurement recyclés dans le résultat, des éléments qui ne le seront pas.
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies. Cet amendement modifie les modalités d'évaluation des actifs de régime, supprime l'option de l'étalement des écarts actuariels et élimine l'étalement du coût des services passés non acquis;
- Amendement IFRS 7 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers;

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

- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 11 – Accords conjoints (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 27 révisée – États financiers individuels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014) ;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014).

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces nouvelles normes ou interprétations ; il ne prévoit pas d'impact significatif sur ses états financiers.

Les comptes semestriels consolidés sont présentés en application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » en retenant une présentation condensée de l'annexe. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ces comptes condensés doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 août 2013, qui figurent dans le document de référence du Groupe au titre de l'exercice 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 décembre 2013 sous le numéro D.13-1162.

Les états financiers consolidés au 28 février 2014 sont établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 août 2013.

Les comptes consolidés d'EXEL Industries ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 14/04/2014.

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 « Écarts d'acquisition », qui n'est pas amorti et qui fait l'objet de test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au moins une fois par an (voir ci-après).

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

1.4 Ecarts d'acquisition (cf note 3)

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

L'ensemble des écarts d'acquisition résiduels figure au bilan pour une valeur nette de 60 292 K€ au 28 février 2014.

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

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

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

Au 28 février 2014, 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 de la convention d'intégration fiscale existante, avec EXEL Industries comme tête de Groupe, les filiales du Groupe ont acquitté, sous forme d'acomptes, entre les mains d'EXEL Industries, l'impôt dont elles étaient redevables et EXEL Industries acquittera en fin d'exercice l'impôt de Groupe après les retraitements propres à ce système. L'intégration fiscale a conduit à une économie d'impôt de 728 K€ sur le 1^{er} semestre 2014, contre une économie d'impôt de 2 007 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

➤ *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 bénéficiaires.

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

La Loi de Finances 2013 a instauré un nouveau crédit d'impôt en France : le CICE, entré en vigueur à compter du 1er Janvier 2013. Le CICE porte sur les rémunérations versées au titre de l'année civile inférieures ou égales à 2,5 SMIC. Son taux est de 4% pour l'année civile 2013, et de 6% pour l'année civile 2014.

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 28/02/2014, un produit à recevoir a été comptabilisé pour le CICE relatif aux salaires de la période Janvier 2013 à Février 2014. Le total des CICE comptabilisés à l'actif du bilan consolidé du Groupe s'élève à 1 910 K€ (dont 789 K€ au titre de l'exercice précédent 2012/2013 et 1 121 K€ pour le 1^{er} semestre 2013/2014).

1.13 Conversion des éléments en devises

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

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

1.14 Contrats de location

➤ *Contrats de location-financement*

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

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

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

➤ *Contrats de locations simples*

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

1.15 Provisions – Actifs et passifs éventuels

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

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

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

1.16 Engagements de retraite et charges assimilées (cf note 13.3)

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

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

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

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

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

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

1.17 Utilisation d'estimations

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

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

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

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

Les comptes 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 31 août 2013, 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

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

1.19 Instruments financiers

➤ Actions propres

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

➤ Instruments financiers dérivés

Sur le semestre, le groupe a 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 du semestre, seuls les 2 instruments financiers suivants sont en cours :

- Contrat Swap de couverture de taux d'intérêt sur un emprunt bancaire de nominal de 2,65 M€ : taux variable échangé contre taux fixe. La position de cet instrument financier au 28/02/2104 est valorisée à -44 K€
- Contrat d'achat de devises USD à terme en couverture de dettes fournisseurs libellées en devises. La position de cet instrument financier au 28/02/2104 est valorisée à -9 K€.

➤ Passifs financiers

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

1.20 Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

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

2.- Périmètre de consolidation

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2014	08-2013	02-2014	08-2013	
EXEL Industries SA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société mère
TECNOMA Technologies SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
PRECICULTURE SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CMC SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CARUELLE NICOLAS SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
RAM Environnement SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Agricole SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
FISCHER Nouvelle sarl (Suisse)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
BERTHOUD Sprayers Ltd (UK)	99.00%	99.00%	99.00%	99.00%	IG
MATROT Equipements SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
MATROT UK Ltd (UK)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HERRIAU SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HOLMER EXXACT (ex. MOREAU)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI CATHAN	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
CAPAGRI	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
SCI MAIZY	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
VERMOREL (Roumanie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
INGELIA (Roumanie)	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	IG
EXEL gsa SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate (USA)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EXEL Real Estate Australia (Australie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
EMC LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
KREMLIN REXSON SA :	99.48%	99.48%	99.48%	99.48%	IG
<i>Filiales françaises :</i>					
SCM SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
API Technologies SAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
Allemagne	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Espagne	99.90%	99.90%	99.90%	99.90%	IG
Kremlin Rexson Italie	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Exel North America (USA)	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
Mexique	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
SAMES Technologies SAS :	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
<i>Filiales étrangères :</i>					
UK	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
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 Russia LLC (Russie)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG

Dénomination	% de contrôle		% d'intérêts		Méthode de consolidation
	02-2014	08-2013	02-2014	08-2013	
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%	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
Hozelock Tricoflex Iberica (Espagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Tricoflex Scandinavia AB (Suède)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
HOLMER Agrar Gmbh (Allemagne)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer Maschinenbau Gmbh	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
GEBO - Bottmersdorfer Gerätebau GmbH	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
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 France	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	IG
Holmer USA	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

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2013/2014, il n'y a pas eu de variation du périmètre de consolidation du groupe.

3.- Ecart d'acquisition

3.1 Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	28/02/14	31/08/13	28/02/13
Valeurs nettes à l'ouverture	59 633	25 256	25 256
Evolution du Périmètre :			
Augmentations		34 435	35 578
Diminutions			0
Dépréciation pour perte de valeur			
Autres variations nettes (impact de change)	659	(57)	(17)
Valeurs nettes à la clôture	60 292	59 633	60 817

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

(Valeur nette comptable)

En milliers d'euros	28/02/14	31/08/13	28/02/13
Kremlin Rexson	2 228	2 228	2 228
Sames	2 629	2 629	2 629
Matrot	5 296	5 296	5 296
Hardi et ses filiales	14 223	14 234	14 274
Hozelock	20 721	20 052	35 578
Tricoflex	14 383	14 383	
Autres filiales	811	811	811
Total	60 292	59 633	60 817

4.- Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	28/02/2014				31/08/2013	28/02/2013
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Brevets, marques, licences et logiciels informatiques (a)	14 069	(12 383)	0	1 687	1 372	847
Autres immo. incorporelles	1 523	(1 203)	0	320	381	85
TOTAL	15 592	(13 585)	0	2 007	1 754	932

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

5.- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	28/02/2014				31/08/2013	28/02/2013
	Brut	Amort	Dépréciat.	Net	Net	Net
Terrains	17 954	(1 294)	0	16 661	16 560	17 730
Constructions	75 871	(48 741)	0	27 130	28 173	28 765
Installations techniques	168 946	(141 957)	0	26 989	26 675	28 271
Autres immobilisations corporelles (a)	33 811	(25 577)	0	8 234	5 551	4 873
Immobilisations corporelles en cours	3 164	0	0	3 164	6 626	4 353
Avances et acomptes	882	0	0	882	598	253
TOTAL	300 629	(217 569)	0	83 061	84 183	84 246

(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 5 707 K€ (cf. note sur les dettes financières).

5.1 - Mouvements de la période concernant les valeurs brutes

En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Immobilisations corporelles brutes au début de période	288 812	203 035	203 035
Acquisitions (nettes de transfert)	5 531	8 650	3 082
Variation de périmètre	101	84 877	72 098
Cessions ou mise au rebut	(908)	(3 235)	(1 444)
Impact de change & divers	7 093	(4 514)	1
Immobilisations corporelles brutes en fin de période	300 629	288 812	276 772

5.2 - Mouvements de la période concernant les amortissements cumulés

En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Amortissements cumulés en début de période	204 628	131 783	131 783
Dotations de l'exercice	5 934	11 415	5 579
Variation de périmètre	66	65 793	56 121
Reprises sur cessions ou mise au rebut	(878)	(3 025)	(1 347)
Impact de change & divers	7 819	(1 337)	356
Amortissements cumulés en fin de période	217 569	204 628	192 491

6.- Participations dans des entreprises associées

En milliers d'euros	28/02/14	31/08/13	28/02/13
Valeurs nettes à l'ouverture	2 758	2 659	2 659
Acquisition			
Variation de Périmètre			
Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	250	626	300
Distribution de dividendes		(526)	
Cession / sortie			
Autres variations nettes (dont change)	0	(1)	0
Valeurs nettes à la clôture	3 008	2 758	2 959

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

7.- Actifs financiers non courants

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014			31/08/2013	28/02/2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Titres de participations	102		102	102	102
Créances sur participations	(0)		(0)	(0)	0
Autres titres immobilisés	9	(3)	6	5	5
Prêts	48		48	48	48
Autres immobilisations financières	451	(187)	264	264	287
TOTAL	610.5	(190)	421	420	444

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

8.- Stocks et en-cours

En milliers d'euros	28/02/2014			31/08/2013	28/02/2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Matières premières	139 949	(31 124)	108 825	83 860	81 670
En-cours de biens et services	24 398	(1 168)	23 230	18 845	22 332
Produits intermédiaires et finis	63 883	(2 808)	61 076	52 689	62 713
Marchandises	25 718	(3 592)	22 126	21 349	8 150
TOTAL	253 949	(38 692)	215 257	176 744	174 865

9.- Créances clients

En milliers d'euros	28/02/2014			31/08/2013	28/02/2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients	146 414	(9 133)	137 281	136 239	135 953
TOTAL	146 414	(9 133)	137 281	136 239	135 953

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	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Dépréciations des créances clients à l'ouverture	(9 386)	(6 398)	(6 398)
Dépréciation (ou reprise) nette enregistrée en résultat	253	(953)	(118)
Variation de périmètre		(2 036)	(524)
Autres variations			
Dépréciations des créances clients à la clôture	(9 133)	(9 386)	(7 040)

10.- Autres créances

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

En milliers d'euros	28/02/2014 valeurs nettes	31/08/2013 valeurs nettes	28/02/2013 valeurs nettes
Créances fiscales hors IS (principalement TVA)	12 665	11 288	8 634
Créances sociales	375	475	230
Avances et acomptes versés	1 874	1 979	1 273
Débiteurs divers	1 606	929	2 933
Charges constatées d'avance	4 438	4 883	3 553
TOTAL	20 958	19 553	16 622

11.- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Valeurs mobilières de placement	8 491	32 940	26 176
Disponibilités	59 217	72 225	32 920
TOTAL	67 708	105 165	59 096

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

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

12.- Capital social

Le capital de la société mère est composé de 6 787 900 actions ordinaires de 2,5 euros de nominal, au 28/02/2014. Par ailleurs, la société ne dispose pas d'instruments dilutifs.

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

Le nombre d'actions propres auto-détenues au 28/02/2014 est de 1.639.

➤ 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							
En milliers d'euros	31/08/2013	Dotation	Reprise (prov. utilisées)	Reprise (prov. non utilisées)	Ecart actuariels (passés en réserve)	Variation périmètre & change	28/02/2014
Provisions pour risques	26 654	4 161	(4 648)	(2 538)		(63)	23 566
Provisions pour charges	29 100	1 237	(940)			602	29 998
TOTAL	55 754	5 398	(5 588)	(2 538)	0	539	53 564
Dont provisions non courantes	51 120						50 626
Dont provisions courantes	4 634						2 938
TOTAL	55 754						53 564

13.2 Ventilation des provisions entre provisions courantes et provisions non courantes

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

➤ Provisions pour risques et charges non courantes

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	3 895	4 152	1 738
Garantie contractuelle envers les clients	12 298	11 532	7 975
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères	30	30	30
Engagements de retraite charges sociales comprises	29 940	29 043	29 507
Autres engagements sociaux divers (hors plan sociaux)	3 477	2 659	2 299
Risque fiscal et provisions pour impôt	255	255	384
Divers	731	3 449	601
TOTAL	50 626	51 120	42 534

➤ Provisions pour risques et charges courantes

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Litiges commerciaux et charges sur chantiers en cours	0	0	0
Plans sociaux	1 424	2 221	490
Risques fermeture d'établissement et filiales étrangères			0
Risque fiscal et provisions pour impôt	0	244	570
Autres engagements sociaux & divers	1 514	2 169	1 598
TOTAL	2 938	4 634	2 658

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 28/02/2014, aucun calcul actuariel n'a été établi. 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	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Crédit d'exploitation court terme et découvert bancaire - France et étranger (b)	58 571	27 815	45 040
Location financement (a)	635	823	2 173
Emprunts auprès des établissements de crédit - France et étranger (c)	94 446	135 589	104 194
Dettes sur participation des salariés	143	200	200
Dettes financières diverses	140	77	111
Avances conditionnées (d)	413	282	122
TOTAL DETTES FINANCIERES	154 347	164 785	151 841
Selon échéancier ci-après :			
Part non courante (à plus d'1 an)	73 286	96 959	80 174
Part courante (à moins d'1 an)	81 061	67 826	71 668
TOTAL DETTES FINANCIERES	154 347	164 785	151 841

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre de l'exercice est de 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	2 192	(1 442)	750	
Installations, matériels & outillages	2 173	(1 896)	277	
Autres immobilisations	1 342	(992)	350	(635)
Logiciels informatiques	1 074	(766)	308	
TOTAL	6 782	(5 097)	1 685	(635)
dont immobilisations incorporelles	1 074	(766)	308	
dont immobilisations corporelles	5 707	(4 331)	1 377	
TOTAL	6 782	(5 097)	1 685	(635)

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 5,3 M€. Elles concernent principalement la filiale étrangère au Danemark.

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

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
France	88 577	121 597	86 708
Etranger	5 869	13 991	17 486
TOTAL	94 446	135 589	104 194
Dont dettes à taux fixe	2 472	2 858	1 714
Dont dettes à taux variable	91 974	132 730	102 480

(d) Il s'agit d'avances octroyées par des organismes publiques 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 28/02/2014, les dettes financières en devises se décomposent ainsi :

- Dettes financières libellées en DKK 10.778 K€ (soit 80.431 K DKK)
- Dettes financières libellées en NOK 178 K€(soit 1.469 K NOK)

15.- Echancier des dettes financières au 28 février 2014

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	58 571			58 571
Location financement	379	256		635
Dettes auprès des établissements de crédit - France et étranger	21 845	71 792	809	94 446
Dettes financières diverses	251	32		282
Dettes conditionnées	15	398		413
TOTAL	81 061	72 477	809	154 347

16.- Détail des autres dettes courantes

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Avances et acomptes reçus	16 792	7 139	7 808
Dettes fiscales (hors IS) et dettes sociales	42 081	43 370	35 225
Autres dettes	8 515	11 081	7 446
Produits constatés d'avance	10 242	14 656	19 918
TOTAL	77 630	76 247	70 398

17.- Chiffre d'affaires net

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

Consolidé En Millions d'Euros	28/02/2014 Semestre	%	31/08/2013 Exercice	%	28/02/2013 Semestre	%
MARCHE						
Protection des végétaux	249.8	75.0%	551.7	74.5%	212.5	70.5%
Protection des matériaux	83.3	25.0%	188.5	25.5%	88.7	29.5%
	333.1		740.2		301.2	
ZONE GEOGRAPHIQUE						
France	117.6	35.3%	255.3	34.5%	121.3	40.3%
Export	215.5	64.7%	484.9	65.5%	179.9	59.7%
	333.1		740.2		301.2	

18.- Charges de personnel et effectifs employés

La participation des salariés aux fruits de l'expansion et les accords d'intéressement, propres à certaines sociétés du groupe, se sont élevés à 1 366 K€ sur le 1^{er} semestre 2013/2014, contre 985 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	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Cadres	682	644	632
ETAM	1 194	1 115	1 028
Ouvriers	1 750	1 911	1 711
	3 626	3 670	3 371

Effectifs permanents par branche	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Protection des végétaux			
Effectifs employés en France	1 162	1 179	1 402
Effectifs employés à l'étranger	1 569	1 581	1 255
	2 731	2 760	2 657
Protection des matériaux			
Effectifs employés en France	559	573	398
Effectifs employés à l'étranger	336	337	316
	895	910	714
ENSEMBLE			
Effectifs employés en France	1 721	1 752	1 800
Effectifs employés à l'étranger	1 905	1 918	1 571
	3 626	3 670	3 371

19.- Dotations nettes aux provisions et dépréciations

Consolidé	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
En milliers d'euros	Semestre	Exercice	Semestre
Dotations aux provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	(4 069)	(6 446)	(2 794)
Dépréciations sur actifs courants	(3 277)	(7 701)	(1 775)
Reprises de provisions & dépréciations d'exploitation			
Provisions pour risques et charges	3 627	6 291	2 443
Dépréciations sur actifs courants	5 470	3 848	1 677
TOTAL	1 751	(4 009)	(450)

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 1,1 M€.

Il comprend principalement la reprise de provisions pour risques identifiés lors des acquisitions en 2012/2013, mais qui ne se sont pas avérés sur l'exercice 2013/2014, nette de frais de restructuration engagés sur le semestre.

21.- Produits et (charges) financiers

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014 Semestre	31/08/2013 Exercice	28/02/2013 Semestre
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	399	443	221
Coût de l'endettement financier brut	(686)	(2 183)	(1 368)
(Coût) / Produit net de l'endettement financier	(288)	(1 740)	(1 147)
(Pertes) / Profits de changes & autres (charges) / produits financiers	(1 379)	(8 400)	(5 362)
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	(1 667)	(10 140)	(6 509)

22.- Impôts sur les bénéfices

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

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014 Semestre	31/08/2013 Exercice	28/02/2013 Semestre
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(7 165)	(10 106)	(1 996)
(Charge) / produit d'impôts différés	291	(928)	869
TOTAL	(6 874)	(11 035)	(1 127)

22.1- Variation de l'impôt différé

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014 Semestre	31/08/2013 Exercice	28/02/2013 Semestre
Impôts différés nets à l'ouverture : actifs / (passifs)	4 417	9 136	9 136
Impôts différés constatés en capitaux propres	(15)	(10)	(17)
(Charge) / produit d'impôts différés	291	(928)	869
Variations de périmètre	0	(3 721)	3 789
Ecart de change	124	(59)	(37)
Impôts différés nets à la clôture	4 817	4 417	13 741
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>15 529</i>	<i>14 807</i>	<i>14 947</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(10 711)</i>	<i>(10 390)</i>	<i>(1 207)</i>

22.2 - Détail des impôts différés par nature

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014 Semestre	31/08/2013 Exercice	28/02/2013 Semestre
(actifs si + ; passifs si -)			
<u>Impôts différés liés aux décalages fiscaux temporaires</u>			
Avantages du personnel (provision retraite, participation, congés payés)	9 180	8 841	8 968
Autres différences temporaires entre résultat fiscal et résultat comptable	646	1 116	978
Déficits fiscaux reportables	3 242	3 034	1 017
<u>Impôts différés liés aux écritures de consolidation</u>			
Activation des contrats de location-financement	(110)	(120)	(266)
Annulation des provisions réglementées (amortissements dérogatoires)	(2 541)	(2 390)	(1 783)
Elimination des marges internes en stocks	3 639	2 727	4 484
Plus-values latentes sur rachat de créances	(9 351)	(8 884)	
Autres divers	113	93	342
Impôts différés nets à la clôture	4 817	4 417	13 741
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>15 529</i>	<i>14 807</i>	<i>14 947</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(10 711)</i>	<i>(10 390)</i>	<i>(1 207)</i>

22.3 - Réconciliation de la charge d'impôt comptabilisée avec la charge d'impôt théorique (Calculée au taux d'impôt applicable en France)

Consolidé En milliers d'euros	28/02/2014 Semestre	31/08/2013 Exercice	28/02/2013 Semestre
Résultat net avant impôt	5 643	38 679	(3 770)
Taux d'impôt courant en France	38.00%	36.10%	36.10%
(Charges) / Produits d'impôts théoriques au taux d'impôt courant	(2 144)	(13 963)	1 361
Incidence des :			
Différences fiscales permanentes	8	(314)	(631)
Déficits fiscaux non activés	(4 765)	1 558	(1 923)
Différentiel de taux d'impôt sur les filiales étrangères	290	99	65
Crédits d'impôts		1 601	
Divers (dont impact intégration fiscale)	(262)	(15)	1
(Charges) / Produits d'impôts nets comptabilisés	(6 874)	(11 035)	(1 127)
<i>Taux effectif du Groupe en %</i>	<i>121.82%</i>	<i>28.53%</i>	<i>N/A</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 (+) Augmentation / (-) Baisse	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Stocks nets	38 514	32 857	30 980
Avances & acptes versés	(105)	(924)	(1 630)
Créances clients nettes	1 041	33 768	33 482
Créance d'IS courante	2 119	2 250	4 851
Autres créances nettes & comptes de régul.	1 510	4 215	1 990
	43 080	72 166	69 673
Avances & acptes reçus	9 652	(7 690)	(7 022)
Dettes fournisseurs	24 510	11 967	29 596
Dettes sur immobilisations	120	(77)	(81)
Dettes fiscales & sociales (hors dette IS courante)	(1 288)	7 610	(534)
Dette d'IS courante	2 276	(5 732)	(3 748)
Autres dettes & comptes de régul.	(6 980)	905	2 531
	28 291	6 982	20 743
Variation du BFR	14 790	65 183	48 930
Dettes s/ immob. reclassées en partie Investissements	(120)	77	81
Impact changement périmètre s/ variation de BFR	(0)	31 430	7 953
Impact du change s/ variation de BFR	(1 421)	(2 623)	(1 400)
Variation du BFR impactant la trésorerie d'exploitation (hors impact de change & périmètre)	16 332	36 299	42 297

24.- Engagements hors bilan & passifs éventuels

24.1 - Garanties données sur dettes financières

Certains crédits à moyen terme sont garantis par un nantissement sur les matériels acquis. Au 28/02/2014, le montant des nantissements était non significatif et représentait moins de 1 % de la valeur brute des immobilisations corporelles totales du Groupe.

Les lignes de crédit à court terme sont généralement garanties par l'affectation des encours clients financés. Au 28/02/2014, le total des concours bancaires courants s'élevait à 58,6 M€ et le total des encours clients nets de dépréciations à 137,3 M€.

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

24.2 – Ouverture de lignes de crédit à moyen terme

Dans le cadre 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. Au 28/02/2014, ces lignes de crédits moyen terme sont utilisées à hauteur de 83 M€.

24.3 – Autres engagements

Le nombre d'heures acquises au titre du droit individuel à la formation (DIF) s'élève à 167.365 heures au 31/08/2013. Il n'a pas été actualisé au 28/02/2014.

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

25.- Risque de liquidité

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

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.

26.- Risque fiscal

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

27.- Exposition au risque de change

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

Au cours du semestre, le chiffre d'affaires du groupe a été impacté négativement à hauteur de -4,2 M€ par les variations de change, notamment du dollar US et du dollar australien, 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.

28.- Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Il n'y a pas d'évènement postérieur à la clôture du 1^{er} semestre de l'exercice.

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

28.- Evènements postérieurs à la clôture du semestre

En Mars 2013, EXEL Industries a acquis 100% du groupe Allemand HOLMER.

HOLMER est le leader historique sur le marché des arracheuses de betteraves, avec une présence mondiale.

En 2012, HOLMER a réalisé un chiffre d'affaires de 104 M€ à fin octobre sur un exercice comptable de 10 mois (le chiffre d'affaires à fin décembre 2012 sur 12 mois est de 114 M€).

C – RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Au 1^{er} Semestre 2013/2014 (de septembre à février), le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 333,1 M€, dont 38 M€ dû à l'effet Acquisition.

1. L'évolution de l'activité par pôle au 1^{er} semestre 2013/2014

• La Protection des Végétaux

Le chiffre d'affaires dans la Protection des Végétaux s'élève à 250 M€, en croissance de + 24,5 % à périmètre courant grâce à l'acquisition d'HOLMER sur le 2^e semestre du précédent exercice et de 6,7 % à périmètre constant.

Dans l'activité Pulvérisation agricole, le niveau des ventes du 1^{er} semestre est légèrement supérieur à l'année dernière.

Dans l'activité Grand Public, les ventes du 2^e trimestre n'ont pas rattrapé le retard des ventes d'avant saison du 1^{er} trimestre.

Notre filiale EXEL GSA a repris l'activité AQUASOLO avec son système breveté d'arrosage à cône microporeux, permettant un arrosage autonome des plantes en pot.

Dans l'activité Betteraves, après les ventes importantes du 1^{er} trimestre, les ventes du 2^e trimestre sont comparables à celles de l'année précédente.

• La Protection des Matériaux

Le chiffre d'affaires dans la Protection des Matériaux s'élève à 83 M€, soit en retrait de 17,1 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

2. Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013/2014

Pour les comptes consolidés, les éléments les plus importants à souligner au 28 février 2014 sont les suivants :

Le résultat net consolidé du semestre s'établit à (981 K€) se décomposant comme suit :

Chiffre d'affaires.....	333 133 K€
Autres produits.....	1 330 K€
Soit un montant total de Produits d'Exploitation de	334 463 K€

Le montant total des Charges opérationnelles s'élève à..... (328 211) K€

qui se subdivisent en :

Achats consommés et variations d'encours.....	(157 472) K€
Autres achats et charges externes.....	(61 827) K€
Impôts et taxes diverses	(4 976) K€
Charges de personnel	(98 791) K€
Amortissements.....	(6 420) K€
Dotations nettes aux provisions et autres charges	1 275 K€

Le RESULTAT OPERATIONNEL COURANT est de6 252 K€

Produits et Charges non récurrents.....	1 057 K€
Produits et Charges financiers nets	(1 667) K€
Charge d'impôt	(6 874) K€

Le résultat avant impôts est de 5 643 K€

Le Résultat Net est de (981) K€

3. Les perspectives

Après ce 1^{er} semestre en croissance dans les Végétaux et en baisse dans les Matériaux, nous confirmons notre prudence sur le niveau de croissance de notre chiffre d'affaires sur l'exercice en cours.

Sur le 2^e semestre, nous prévoyons une tendance légèrement à la baisse dans la Pulvérisation Agricole, tant en France que dans certains pays d'Europe.

Dans l'activité Betteraves, nos plans d'actions industriels et commerciaux et la prise de commande sont en ligne avec nos objectifs de réduction de perte.

Dans l'activité Grand Public, nous abordons la saison du jardinage avec un développement de nos référencements et une météo prometteuse.

Dans les Matériaux, les projets automobiles du 1^{er} semestre - qui ne seront facturés pour partie qu'au 2nd - pourraient compenser le retard et la baisse des ventes d'équipements dans la distribution.

Nous poursuivons notre stratégie de croissance durable et profitable sur chacune de nos activités, en vue de nous développer commercialement chez de nouveaux clients et d'accroître nos parts de marché à l'international.

Ces éléments exposés, complétés par les commentaires donnés verbalement sur les principaux chiffres, nous vous remercions d'arrêter les comptes du 1^{er} semestre 2013/2014, tels qu'ils vous sont présentés.

D – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013 / 2014

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2014

SA Philippe VENET – GRANT THORNTON
9 rue de Pouilly
51100 REIMS

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

EXEL INDUSTRIES

Société Anonyme

54 rue Marcel Paul
51200 EPERNAY

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EXEL INDUSTRIES, relatifs à la période du 1er septembre 2013 au 28 février 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

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

Reims et Villeurbanne, le 28 avril 2014

Les Commissaires aux Comptes

SA PHILIPPE VENET – GRANT THORNTON

DELOITTE & ASSOCIES

Esther WALLET ROZEN

Dominique NATALE