



Communiqué de presse

Lille, le 30 juin 2010

Tereos Europe 500 000 000 € Senior Notes à 6 ³/₈ % à échéance 2014

Pour le trimestre se terminant le 31 mars 2010

La société présentera les résultats du semestre écoulé au cours d'une conference-call, le 2 juillet 2010 à 11h00 heure de Paris (10h00 heures de Londres).

Les personnes souhaitant y participer devront donner leur nom et composer le :

+44 (0) 1452 560 212 (communication internationale)
0844 871 9339 (communication locale au Royaume-Uni)
suivi de l'identifiant : 85723625

Il sera possible de réécouter cette conference-call jusqu'au 2 août 2010 en composant le :

+44 (0) 1452 550 000 (communication internationale)
0800 953 15 33 (appel gratuit au Royaume-Uni)
0845 245 5205 (communication locale au Royaume-Uni)
1866 247 4222 (appel gratuit aux USA)
Suivi de l'identifiant 85723625#

Pour de plus amples informations veuillez contacter :

Gwenaël Elies, Directeur du Contrôle de Gestion Groupe au +44 77 8816 7803

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2009/2010
(chiffres non audités)

CHIFFRE D'AFFAIRES 1 681,8 MILLIONS D'EUROS, EN PROGRESSION DE 1,8 %
EBITDA 292,6 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE 51 %

ENDETTEMENT EN REcul DE 3,9 %

Principaux résultats opérationnels et financiers

- **Chiffre d'affaires net** de 1 681,8 millions d'euros au premier semestre 2009/2010, en hausse de 1,8 % sur la même période 2008/09. Ce résultat s'explique par la progression des ventes de sucre, d'amidon et d'alcool dans l'Union européenne et la hausse des prix du sucre et de l'éthanol au Brésil.
- **Ventes de sucre, d'alcool et d'amidon** en augmentation de, respectivement, 5,7 %, 4,9 % et 1,5 %, par rapport au premier semestre 2008/09.
- **EBITDA** en progression de 51,0 % à 292,6 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA de 17,4 % au premier semestre 2009/10, en nette hausse par rapport au premier semestre 2008/09 (+ 11,7 %) grâce à l'amélioration des marges européennes après la réforme du marché sucrier de l'UE et à des prix élevés au niveau mondial.
 - **EBITDA du sucre et de l'alcool** en hausse de 78,8 % par rapport au premier semestre 2008/09.
 - **EBITDA du sucre et de l'alcool au Brésil** en hausse de 142,4 % par rapport au premier semestre 2008/09.
- **Profit net en très forte amélioration** à 118,9 millions d'euros.
- **Dettes nettes (normes IFRS)** en diminution de 3,9 % à 2 024 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 2 105 millions d'euros au 31 mars 2009.

SYNTHESE DU PREMIER SEMESTRE 2009/10

Principaux résultats financiers			
En millions d'euros	Premier semestre 2009/10	Premier semestre 2008/09	Variation
Revenu net	1 681,8	1 651,9	+ 1,8 %
EBITDA (avant compléments de prix*)	292,6	193,9	+ 51,0 %
Marge d'EBITDA	17,4 %	11,7 %	+ 570 bps
Dettes nettes	2 024,4	2 105,5	- 3,9 %
Ventes de sucre (en milliers de tonnes)	1 515	1 433	+ 5,7 %
Ventes d'alcool (en milliers de m³)	712	679	+ 4,9 %
Ventes d'amidon et de glucose (en milliers de tonnes)	652	642	+ 1,5 %

* **Compléments de prix** : nous accordons aux membres de notre coopérative un complément de prix calculé en fonction de la quantité de betteraves à sucre fournie à Tereos France. Ce complément de prix est proposé par notre Comité exécutif et voté par le Conseil de Surveillance de Tereos. Son versement est maintenant lié aux résultats de Tereos France. Contrairement aux dividendes versés proportionnellement aux parts sociales détenues, le complément de prix continue à être payé en fonction de la quantité de betteraves à sucre fournie. Nous l'assimilons donc à un achat de matières premières et il figure dans la rubrique "Achats et variations de stock de nos résultats financiers, au-dessus de la ligne « résultat opérationnel ». Cependant, pour permettre la comparaison avec les résultats financiers de sociétés non coopératives, nous calculons notre EBITDA en y incorporant ce complément de prix sur les périodes considérées.

CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Tereos a publié un chiffre d'affaires total de 1 681,8 millions d'euros pour le semestre s'achevant le 31 mars 2010 contre 1 651,9 millions d'euros sur la même période 2008/09.

En millions d'euros	Premier semestre 2009/10	Premier semestre 2008/09	Variation	%
Sucre en Europe	759,3	711,7	47,6	67 %
Tereos Internacional	922,5	940,2	- 17,7	- 1,9 %
Amidon	468,1	567,2	- 99,1	- 17,5 %
Brésil	302,3	237,9	64,4	27,1 %
Ethanol en Europe	126,9	112,7	14,2	12,6 %
Océan indien	25,2	22,4	2,8	12,5 %
Total	1 681,8	1 651,9	29,9	1,8 %

Chiffre d'affaires du sucre en Europe (+ 6,7 %) : augmentation due aux ventes de sucre hors quotas et aux ventes d'alcool.

Sur la période considérée, l'activité betterave sucrière a atteint 759,3 millions d'euros contre 711,7 millions d'euros sur le semestre s'achevant au 31 mars 2009.

L'augmentation de 47,6 million d'euros du chiffre d'affaires net s'explique principalement par :

- Un effet volume positif : + 15,6 % résultant principalement des ventes de sucre hors quotas (en forte augmentation grâce à une récolte qui a atteint un plus haut historique et aux droits d'export de sucre européens exceptionnellement revus à la hausse) et du dynamisme des ventes d'alcool.
- Un effet mix prix/produit négatif : - 9,0 % du fait 1) de la baisse du prix du sucre sous quotas au premier semestre 2009/10 par rapport au premier semestre 2008/09, suite à la réforme du marché sucrier de l'UE ; 2) de l'augmentation de 7,1 % du prix du sucre hors quotas, résultat de la hausse du cours du sucre sur le marché mondial ; 3) des prix de l'alcool qui se sont maintenus à la baisse par rapport au premier semestre 2008/09.
- L'impact positif du taux de change : + 0,2 % du fait de l'appréciation de la couronne tchèque par rapport à l'euro.

Chiffre d'affaires de l'activité amidon (- 17,5 %) : un résultat négatif tiré par la baisse des prix

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, les ventes de produits amylacés ont atteint 468,1 millions d'euros contre 567,2 millions d'euros sur la même période 2008/2009.

Cette baisse de 17,5 % (99,1 millions d'euros) est la conséquence de la conjonction de deux phénomènes :

- Un effet volume positif : + 0,9 % grâce à la bonne résistance de l'industrie agroalimentaire.
- Un effet mix prix/produit négatif : - 18,4 % à cause des prix restés bas, en ligne avec la baisse du cours des céréales.

Chiffre d'affaires au Brésil (+ 27,1 %) : hausse résultant de l'augmentation des prix du sucre et de l'impact taux de change positif

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, le chiffre d'affaires du Brésil (y compris le Mozambique) a atteint 302,3 millions d'euros contre 237,9 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette augmentation de 27,1 % à 64,4 millions d'euros s'explique par :

- Un effet volume négatif : - 13,4 %, dus principalement à des conditions climatiques défavorables qui ont retardé la récolte.
- Un effet mix prix/produit positif : + 23,1 % portés par les bons fondamentaux du marché du sucre et de l'éthanol.
- L'impact positif du taux de change : + 17,4 % du fait de l'appréciation globale de la devise brésilienne par rapport à l'euro.

Chiffre d'affaires de l'éthanol en Europe (+ 12,6 %) : en progression grâce à l'augmentation des volumes de ventes

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, les revenus de l'éthanol en Europe ont atteint 126,9 millions d'euros contre 112,7 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Les raisons de cette hausse de 14,2 millions d'euros tiennent essentiellement à :

- Un effet volume positif : + 16,6 % tiré par l'augmentation de la production de notre usine de Lillebonne.
- Un effet mix prix/produit négatif : - 4,0 %, avec des prix en baisse par rapport au premier semestre 2008/09.

Chiffre d'affaires Océan indien (+ 12,5 %) : augmentation due à la hausse des volumes de ventes

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, le chiffre d'affaires de l'Océan indien a affiché 25,2 millions d'euros contre 22,4 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette progression de 2,8 millions d'euros s'explique essentiellement par :

- Un effet volume positif : + 20,5 % par effet de compensation de la récolte tardive de 2008/09.
- Un effet mix prix/produit négatif : - 8,0 %, conséquence de la réforme du marché européen du sucre.

EBITDA (avant compléments de prix)

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'EBITDA s'est élevé à 292,6 millions d'euros contre 193,9 millions d'euros sur la même période 2008/09, en progression de 51,0 %.

En millions d'euros	Premier semestre 2009/10	Premier semestre 2008/09	Variation	%
Sucre en Europe	154,3	86,3	68,0	78,8 %
Tereos Internacional	147,4	108,9	38,5	35,4 %
Amidon	53,3	67,5	- 14,2	- 21,0 %
Brésil	73,7	30,4	43,3	142,4 %
Ethanol en Europe	14,3	8,0	6,3	78,8 %
Océan indien	6,1	3,0	3,1	103,3 %
 Holding	- 9,1	- 1,4	- 7,7	-
Total	292,6	193,9	98,7	51,0 %

Sur la période considérée, la marge d'EBITDA s'est établie à 17,4 % contre 11,7 % au premier semestre 2008/09.

EBITDA du sucre en Europe (+ 78,8 %) : forte augmentation tirée par les ventes de sucre (sous et hors quota) et d'alcool et l'amélioration des coûts de production

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'EBITDA du sucre en Europe a affiché 154,3 millions d'euros contre 86,3 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette hausse de 68 millions d'euros de l'EBITDA s'explique principalement par l'amélioration des marges commerciales et la baisse des prix de l'énergie et des coûts de production (grâce surtout à la meilleure qualité de la betterave sucrière).

Il faut aussi noter les fortes marges du sucre hors quotas à l'exportation, conséquence de l'augmentation du cours du sucre sur le marché mondial.

D'octobre 2009 à mars 2010, nous avons enregistré un impact de juste valeur négatif à 7,9 millions d'euros.

EBITDA de l'amidon (- 21,0 %) : baisse due au retour à des résultats normatifs dans un contexte de baisse des prix

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'EBITDA de l'amidon s'est élevé à 53,3 millions d'euros contre 67,5 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette diminution est d'abord le résultat d'une baisse des prix significative, en partie compensée par la diminution des coûts de production (essentiellement des prix de l'énergie). De plus, nous avons enregistré un impact négatif de la juste valeur de 2,4 millions d'euros.

EBITDA du Brésil (+ 142,4 %) : très forte progression corrélée à la hausse des prix de vente et à l'impact positif de la juste valeur

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'EBITDA du Brésil a atteint 73,7 millions d'euros contre 30,4 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette augmentation est due aux cours élevés du sucre sur le marché mondial, combinés à un effet taux de change positif et à un impact de 21,3 millions d'euros de la juste valeur.

EBITDA de l'éthanol en Europe (+ 78,8 %) : hausse qui résulte de l'augmentation des ventes en volumes et de progrès industriels constants

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'éthanol en Europe a réalisé un chiffre d'affaires de 14,3 million d'euros contre 8,0 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette activité a bénéficié d'une augmentation des volumes de ventes, boostés par les nouvelles directives sur l'énergie et le climat, l'amélioration de la production et du rendement de notre usine de Lillebonne et par une forte baisse des prix de l'énergie.

EBITDA Océan indien (+ 103,3 %) : très forte hausse liée à l'amélioration des volumes de ventes

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, l'EBITDA de l'Océan indien s'est élevé à 6,1 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros sur la même période 2008/09.

Cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation des ventes en volumes, effet de rattrapage pour compenser la récolte tardive de 2008/09.

Nous confirmons nos prévisions d'EBITDA supérieur à 500 millions d'euros pour 2009/10.

RESULTAT OPERATIONNEL (avant compléments de prix)

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, le résultat opérationnel a atteint un total de 181,8 millions d'euros contre 103,9 millions d'euros sur la même période 2008/09, en hausse de 74,9 %.

Cette augmentation de 77,9 millions d'euros est le résultat de la hausse de 41,4 % de l'EBITDA à 98,8 millions d'euros et d'une dépréciation en augmentation de 23,2 % à 20,9 millions d'euros.

BENEFICES AVANT INTERETS (avant compléments de prix)

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, les bénéfices avant intérêts ont atteint 189,1 millions d'euros contre 103,0 millions d'euros sur la même période 2008/09, en hausse de 83,6 %.

Cette augmentation est due à la hausse du résultat opérationnel, combinée à l'augmentation de 8,2 millions d'euros du résultat non opérationnel liée à des ventes d'actifs au Brésil.

FRAIS FINANCIERS NETS

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, les frais financiers ont diminué de 65,3 million d'euros, la perte financière s'établissant à 70,3 millions d'euros contre 135,6 millions d'euros sur le semestre s'achevant le 31 mars 2009.

Cette amélioration repose principalement sur la diminution de la dette nette, conjuguée à une réduction de 12,7 millions d'euros des pertes de change et à une augmentation de 27 millions d'euros de la juste valeur.

COMPLEMENTS DE PRIX

Pour tenir compte de l'amélioration du résultat, la société a provisionné 43,6 millions d'euros de compléments de prix futurs contre 18,1 millions d'euros sur la même période 2008/09.

IMPOT SUR LES BENEFICES

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, la société a enregistré un gain de 42,7 millions d'euros en impôt sur les bénéfices, grâce au report en arrière de déficits par Syral Belgique contre 18,5 millions d'euros sur la même période 2008/09.

PROFIT NET (après compléments de prix)

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, le profit net après paiement des compléments de prix s'est établi à 118,9 millions d'euros contre une perte de 29,8 millions d'euros pour la même période 2008/09.

DETTE NETTE

La dette financière nette s'est élevée à 2 024,4 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 2 105,5 millions d'euros fin mars 2009, en baisse de 3,8 % à 81,1 millions d'euros.

Fin mars 2010, la trésorerie de Tereos était positive avec 271,4 millions d'euros.

L'analyse de la dette nette peut se résumer comme suit :

	Court Terme	Moyen & Long Terme	Total	Liquidités	Juste valeur ajustée	Dette nette	oct-09 sept-10	oct-10 sept-11	oct-11 sept-12	oct-12 sept-13	oct-13 sept-14	+
Découvert bancaire	41,1	-	41,1	-49,9	-	-8,8	41,1	-	-	-	-	-
Facilités de caisse	225,2	-	225,2	-	-	225,2	225,2	-	-	-	-	-
Prêt à terme	80,0	224,4	304,4	-	-	304,4	80,0	80,0	80,0	64,4	-	-
Obligation à haut rendement	14,6	500,0	514,6	-	-6,4	508,2	8,2	-	-	-	500,0	-
Prêt subordonné	-	103,7	103,7	-	-	103,7	-	-	-	10,0	93,7	-
Prêt obligataire	1,9	36,4	38,3	-	-	38,3	1,9	3,5	0,2	4,9	2,9	24,9
Autres dettes	5,0	7,2	12,2	-	-1,4	10,8	3,6	2,5	2,4	2,1	0,1	0,1
Total Tereos France	367,8	871,7	1 239,5	-49,9	-7,8	1 181,9	360,0	86,0	82,6	81,4	596,7	25,0
Berneuil Participation	12,7	75,0	87,7	-0,1	-0,5	87,1	12,7	12,5	12,5	50,0	-	-
TTD	68,5	8,9	77,4	-4,3	-	73,1	68,5	8,9	-	-	-	-
SYRAL	203,2	118,8	322,0	-15,0	-0,5	306,5	123,2	30,9	30,6	54,8	2,4	79,6
BENP	42,0	107,2	149,2	-17,7	-1,8	129,7	42,0	16,5	17,5	18,6	19,8	33,0
DVO	-	-	-	-0,3	-	-0,3	-	-	-	-	-	-
Guarani (Brésil)	296,3	74,2	370,6	-79,1	-0,3	291,1	296,3	45,0	15,3	12,4	1,5	-
Guarani (Mozambique)	38,3	-	38,3	-1,8	-	36,6	-	38,3	-	-	-	-
Bois Rouge (Réunion)	6,9	15,0	22,0	-3,1	-	18,8	6,9	0,7	0,7	0,7	0,5	12,4
Tereos UE	-	-	-	-50,0	-	-50,0	-	-	-	-	-	-
Tereos Agro Industrie	-	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-	-	-	-	-
Tereos International	-	-	-	-49,9	-	-49,9	-	-	-	-	-	-
Total Dette nette	1 035,7	1 270,8	2 306,7	271,4	10,9	2 024,4	909,6	238,8	159,2	217,9	620,9	150,0

Prêt syndiqué	Disponible	Utilisé	Non utilisé
Prêt à terme - Tereos	304,4	304,4	-
Prêt à terme - Berneuil	87,5	87,5	-
Prêt à terme - Syral	125,0	125,0	-
Prêt revolving - Tereos	176,0	80,0	96,0
Prêt revolving - Commerciale Tereos	110,0	110,0	-
Prêt revolving - Brabant	35,0	35,0	-
Total	837,9	741,9	96,0

Au 31 mars 2010, la ligne de crédit de 837,9 millions d'euros obtenue auprès de Calyon a été utilisée à hauteur de 741,9 millions d'euros.

A fin mars 2010, 96 millions d'euros de lignes de crédit disponible restaient donc disponibles, auxquels s'ajoutaient 256 millions d'euros de lignes non tirées dans nos filiales.

En fin d'année, les lignes de crédit non utilisées ajoutées à la trésorerie disponible représentaient 623,4 millions d'euros.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Sur le semestre s'achevant le 31 mars 2010, nos dépenses d'investissement se sont élevées à 83,0 millions d'euros contre 92,7 millions d'euros à fin mars 2009.

CONTACTS

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Gwenaël Elies

Control Department Group Manager

+44 77 8816 7803

Tereos est un groupe agro-industriel coopératif qui compte 13 000 collaborateurs. Il est spécialisé dans la transformation de la betterave sucrière, de la canne à sucre et des céréales en sucre et en alcools. Il regroupe 32 établissements industriels en Europe, au Brésil et en Afrique. En 2009, Tereos a produit 2,8 million de tonnes de sucre, 1,3 million de tonnes de produits amylacés (à base d'amidon) et 1,4 million de mètres cubes d'alcool et d'éthanol. Tereos est l'un des principaux producteurs de sucre, d'amidon et d'éthanol en Europe et au Brésil, avec un chiffre d'affaires de 3 309,2 millions d'euros et un EBITDA (avant compléments de prix) de 429,0 millions d'euros sur l'exercice fiscal 2009.

CALENDRIER FINANCIER

Résultats du troisième trimestre 2009-2010 (avril à juin) : vendredi 13 août 2010

Résultats annuels 2009-2010 : vendredi 28 janvier 2011

APPENDICES

VENTES CONSOLIDEES EN VOLUMES

	Premier semestre 2009-10	Premier semestre 2008-09
Sucre - Europe (en milliers de tonnes)	959	774
Sucre - Brésil (en milliers de tonnes)	524	633
Sucre - Reste du monde (en milliers de tonnes)	32	26
Total sucre	1 515	1 433
Alcool - Europe (en milliers de mètres cubes)	473	411
Alcool - Brésil (en milliers de mètres cubes)	239	268
Total alcool	712	679
Ventes d'amidon en Europe (en milliers de tonnes)	652	642
Total amidon	652	642

PERTES ET PROFITS

	31 mars 2010	31 mars 2009
Chiffre d'affaires	1 681,8	1 651,8
Achats et variations de stocks	- 817,0	- 730,1
Autres charges externes	- 339,8	- 464,2
Impôts et autres prélèvements	- 37,6	- 42,8
Frais de personnel	- 225,2	- 204,4
Autres charges d'exploitation	19,6	- 18,8
Juste valeur sur les dérivés	10,7	2,3
EBITDA (EBITDA avant compléments de prix)	292,6	193,8
<i>Dont EBITDA Tereos Sucre France</i>	<i>133,8</i>	<i>73,4</i>
Dotations aux amortissements et provisions	- 110,8	- 89,9
Résultat opérationnel (avant compléments de prix)	181,8	103,9
Éléments exceptionnels	7,3	- 0,9
Revenu avant impôts (avant compléments de prix)	189,1	103
Frais financiers nets	- 70,3	- 135,6
Compléments de prix	- 43,6	- 18,1
Impôt sur les bénéfices	42,7	18,5
Revenus des sociétés non consolidées	1,0	2,4
Bénéfice net / Perte	118,9	- 29,8

BILAN

	31 mars 2010	31 mars 2009
Goodwill	1 078,5	1 009,8
Immobilisations incorporelles	161,5	180,5
Actifs biologiques	166,8	77,2
Immobilisations corporelles	1 735,6	1 644,6
Actifs financiers non courants	152,6	137,3
Actifs d'impôts différés	152,1	77,3
Autres actifs non courants	2,0	3,8
Actifs non courants	3 449,1	3 130,5
Variations de stocks	731,2	907,7
Clients	433,3	422,2
Autres actifs financiers courants	230,4	150,9
Autres actifs courants	37,2	48
Actifs d'impôts exigibles	10,5	11,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	271,4	260,9
Actifs courants	1 714,1	1 801,6
Actifs à vendre	4,6	8,3
Total des actifs	5 167,9	4 940,4
Capitaux propres et passif		
- Réserves et bénéfices non répartis	665,6	603
- Profit net	94,3	-21,6
Capitaux propres du Groupe	759,9	581,4
Intérêts minoritaires	423,4	323,3
Total des capitaux propres	1 183,3	904,7
- Capital coopératif	561,7	561,8
Capital coopératif et capitaux propres	1 745,0	1 466,5
Dette financière non courante	1 327,3	1 441,9
Provisions non courantes	25,1	37,4
Passifs d'impôts différés	34,7	16,4
Autres passifs d'impôts non courants	0	89,3
Autres passifs financiers non courants	219,6	84,5
Autres passifs non courants	41,6	27,9
Passif non courant	1 648,3	1 697,5
Dette financière courante	968,5	924,5
Provisions	17,8	0,2
Autres passifs financiers courants	347,7	401,3
Fournisseurs	370,6	369,8
Passifs d'impôts exigibles	7,8	25,6
Autres passifs	60,9	51,8
Passif courant	1 773,4	1 773,2
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	1,1	3,1
Total des capitaux propres et du passif	5 167,9	4 940,4

ACTIFS BIOLOGIQUES

Au 31 mars 2010, les actifs biologiques représentaient 166,8 millions d'euros contre 77,2 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette hausse est due principalement à une opération comptable qui s'est traduite par la réintégration de 32 millions d'actifs biologiques, d'abord assimilés à du stock, dans les actifs non courants. Elle s'explique aussi par l'impact positif de la juste valeur pour 19 millions d'euros et du taux de change pour 21 millions d'euros.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les propriétés, installations industrielles et équipements s'élevaient à 1 735,6 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 1 644,6 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette augmentation est d'abord le résultat d'un changement de périmètre (avec l'acquisition de Vertente), qui s'est ajouté à l'impact positif de 66 millions d'euros du taux de change.

STOCKS

Les stocks totalisaient 731,2 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 907,7 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette baisse s'explique d'une part par la réduction des stocks de Tereos France à hauteur de 150 millions d'euros, d'autre part par la reclassification comptable de 32 millions d'actifs biologiques, d'abord assimilés à du stock, puis réintégrés dans les actifs non courants (cf. actifs biologiques).

CAPITAUX PROPRES

Le capital coopératif et les capitaux propres s'élevaient à 1 745,0 millions d'euros au 31 mars 2010, pour 1 466,5 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette augmentation s'explique à la fois par le chiffre d'affaires de la société qui atteignait 225 millions d'euros pour la période d'avril 2009 à mars 2010 et par un impact positif de 110 millions d'euros du taux de change, en partie compensé par l'impact négatif des changements dus à la consolidation (rachat de parts minoritaires).

AUTRES PASSIFS D'IMPÔTS NON COURANTS

Totalisant 89,3 millions d'euros au 31 mars 2009, ils ont été totalement effacés au 31 mars 2010, grâce à la réintégration de la dette fiscale Refis dans les passifs financiers non courants.

AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les autres passifs financiers non courants s'établissaient à 219,6 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 84,5 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette augmentation est le résultat de la réintégration de la dette fiscale Refis (impact de 89 millions d'euros) et, dans une moindre mesure, des 15 millions d'euros de dette Refis enregistrés sur la période et de l'augmentation des engagements à l'égard des actionnaires minoritaires (put) à hauteur de 30 millions d'euros.

AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS

Ils totalisaient 347,7 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 401,3 millions d'euros au 31 mars 2009.

Cette diminution est due essentiellement au dernier versement de la contribution au Fonds de Restructuration européen (53 millions d'euros), qui s'est ajouté à une réduction de 27 millions d'euros des autres dettes (principalement du fait de paiement d'actifs).

MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

EBITDA avant complément de prix		292,6
Impact de la juste valeur	-	49,0
Complément de prix	-	43,6
Variation des besoins en fonds de roulement	-	355,2
Cash flow des activités d'exploitation	-	155,2
<hr/>		
Autres recettes ou décaissements liés à l'activité commerciale	-	7,5
Cash flow net généré par les activités opérationnelles	-	162,7
<hr/>		
Cash flows utilisés pour des financements	-	187,5
<hr/>		
Montants de prêts		734,6
Remboursement de prêts	-	450,7
Autres activités financières	-	74,6
Cash flows générés par/utilisés pour des activités financières		209,3
<hr/>		
Augmentation/diminution nette des cash flows	-	141,0
<hr/>		
Impact des taux de change	-	28,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie, en début d'exercice		310,6
Reclassifications	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie, en fin d'exercice		141,5