



## Communiqué de presse

---

Lille, 5 juillet 2011

### **Tereos Europe 500 000 000 € Senior Notes à 6<sup>3/8</sup> % à échéance 2014**

Pour le semestre clos le 31 mars 2011

La Société présentera les résultats du semestre écoulé au cours d'une conférence téléphonique, le 6 juillet 2011, à 15h00 heure de Paris (14h00 heure de Londres).

Tous ceux qui souhaitent participer à cette conférence DOIVENT s'inscrire à l'adresse ci-dessous :

<http://emea.directeventreg.com/registration/event/80334143>

Ils devront indiquer leurs nom et prénom, ainsi que l'identifiant

Pour assister à la conférence, veuillez composer le :

+44 (0) 1452 322 438 (appels internationaux)

Identifiant : 80334143

Une rediffusion sera disponible jusqu'au 19 juillet 2011. Pour l'écouter, veuillez suivre les instructions suivantes :

+44 (0) 1452 550 000 (appels internationaux)

0800 953 15 33 (appel gratuit depuis le Royaume-Uni)

0845 245 5205 (appel local depuis le Royaume-Uni)

1866 247 4222 (appel gratuit depuis les Etats-Unis)

Identifiant : 80334143#

***Pour de plus amples informations, veuillez contacter :***

François Castets au : +33 155 373 702

**RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010/11**  
(Chiffres non audités)

**CHIFFRE D'AFFAIRES DE 2 204,1 MILLIONS D'EUROS, EN PROGRESSION DE 31,1 %**  
**EBITDA AJUSTÉ DE 417,1 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE 24,6 %**

**Chiffres clés et faits marquants :**

- **Chiffre d'affaires net** de 2 204,1 millions d'euros au premier semestre 2010/11 en progression de 31,1 % sur la même période de 2009/10. Ce résultat s'explique par l'augmentation des ventes dans la zone de l'Océan Indien et au Brésil (le premier semestre 2010/11 inclut en effet les contributions de Mandu et de Vertente au Brésil ainsi que de Groupe Quartier Français à La Réunion) et par la hausse des prix du sucre et de l'éthanol au Brésil et en Europe.
  - **Ventes de sucre, d'alcool et d'amidon** (en hausse, respectivement, de 14,5 %, 11,4 % et de 0,2 %) par rapport au premier semestre 2009/10.
  - **L'EBITDA ajusté** progresse de 24,6 % à 417,1 millions d'euros, avec une marge EBITDA ajustée de 18,9 % au premier semestre 2010/11.
    - **EBITDA ajusté de la filière betterave** en progression de 13,4 % par rapport au premier semestre 2009-10
    - **EBITDA ajusté de la filière canne à sucre** en progression de 85,3 % par rapport au premier semestre 2009-10
  - **Amélioration du résultat net** (+12,4 % avant compléments de prix, +14,9 % après compléments de prix)
- Dettes nettes (normes IFRS) :** de 2 024 millions d'euros au 31 mars 2010 à 2 099 millions d'euros au 31 mars 2011.
- **Le ratio dette nette/EBITDA ajusté recule à 3,1x.**

---

**SYNTHESE PREMIER SEMESTRE 2010/11**

---

<b>Chiffres clés</b>			
En millions d'euros	Premier semestre 2010/11	Premier semestre 2009/10	Variation
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 204,1</b>	<b>1 681,8</b>	<b>+31,1 %</b>
<b>EBITDA ajusté (avant compléments de prix)</b>	<b>417,1</b>	<b>334,8</b>	<b>+24,6 %</b>
Marge EBITDA ajustée	18,9 %	19,9 %	-100 bps
<b>Résultat net (avant compléments de prix)</b>	<b>179,3</b>	<b>159,5</b>	<b>+12,4 %</b>
Marge nette	8,1 %	9,5 %	-140 bps
<b>Résultat net (après compléments de prix)</b>	<b>133,2</b>	<b>115,9</b>	<b>+14,9 %</b>
Marge nette	6,0 %	6,9 %	-90 bps
<b>Résultat net (Part du Groupe)</b>	<b>98,2</b>	<b>93,6</b>	<b>+4,9 %</b>
<b>Dettes nettes</b>	<b>2 099,3</b>	<b>2 024,4</b>	<b>+3,7 %</b>
<b>Ventes de sucre (en milliers de tonnes)</b>	<b>1 736</b>	<b>1 515</b>	<b>+14,6 %</b>
<b>Ventes d'alcool (en milliers de m<sup>3</sup>)</b>	<b>837</b>	<b>751</b>	<b>+11,4 %</b>
<b>Ventes d'amidon et glucose (en milliers de tonnes)</b>	<b>807</b>	<b>805</b>	<b>+0,2 %</b>

**Compléments de prix :** Nous accordons aux membres de notre coopérative un complément de prix calculé en fonction de la quantité de matière première fournie à la filière Betterave en France et de ses résultats. Ce complément de prix est proposé par notre Directoire et voté par le Conseil de Surveillance.

**EBITDA ajusté :** EBITDA ajusté de l'effet lié à la variation de juste valeur sur instruments financiers et actifs biologiques ainsi que des éléments exceptionnels liés aux activités abandonnées.

---

## CHIFFRE D'AFFAIRES NET

---

Tereos affiche un chiffre d'affaires consolidé de 2 204,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2011 contre 1 681,8 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2010.

M€	Premier semestre 2010/11	Premier semestre 2009/10	Variation	%
<b>Filière Betterave</b>	<b>861,5</b>	<b>759,3</b>	<b>102,2</b>	<b>+13,5 %</b>
Europe occidentale	759,1	674,2	84,9	+12,6 %
Europe orientale	102,4	85,1	17,3	+20,3 %
<b>Filière Céréales</b>	<b>726,1</b>	<b>595,0</b>	<b>131,1</b>	<b>+22,0 %</b>
Amidon Europe	584,2	468,1	116,1	+24,8 %
Éthanol Europe	141,9	126,9	15,0	+11,8 %
<b>Filière Canne à sucre</b>	<b>605,5</b>	<b>327,5</b>	<b>278,0</b>	<b>+84,9 %</b>
Sucre & Éthanol Brésil	463,4	290,4	173,0	+59,6 %
Sucre Océan indien	142,1	37,1	105,0	+383,0 %
<b>Autres</b>	<b>10,9</b>	<b>-</b>	<b>10,9</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2 204,1</b>	<b>1 681,8</b>	<b>522,2</b>	<b>+31,1 %</b>

### **Filière Betterave : chiffre d'affaires en hausse de 13,5 % grâce à la nette augmentation des prix de vente du sucre et de l'alcool**

Sur la période considérée, l'activité betterave sucrière, atteint 861,5 millions d'euros, contre 759,3 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010.

L'augmentation de 102,2 millions d'euros du chiffre d'affaires net s'explique principalement par :

- Un effet volume négatif de 4,7 %, résultant principalement d'une légère diminution des ventes de sucre et d'alcool hors quota en Europe occidentale, partiellement compensée par la progression des ventes en Europe orientale.
- Un effet mix prix/produit positif de 17,6 % dû à la hausse des prix de vente du sucre et de l'alcool. Le prix du sucre a augmenté de 4,7 % au premier semestre 2010-11 par rapport au premier semestre 2009-10 sous l'effet de la diminution de l'offre sur le marché européen. Les prix de l'alcool/éthanol ont progressé de 10,2 % sur la même période, la situation sur le marché européen s'étant redressée par rapport aux années antérieures. De plus, les prix des pellets (utilisées dans l'alimentation animale) ont augmenté, dans le sillage des prix des céréales.
- L'impact positif du taux de change de 0,6 % du fait de l'appréciation de la couronne tchèque par rapport à l'euro.

### **Filière Céréales : chiffre d'affaires en progression de 22,0 % grâce à la hausse des prix de l'amidon et des produits sucrants ainsi que des ventes d'alcool et d'éthanol**

Les ventes d'amidon sur la période de six mois close le 31 mars 2011 s'élèvent à 726,1 millions d'euros, contre 595,0 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2010.

Cette augmentation de 22,0 % (131,1 millions d'euros) résulte de l'effet cumulé d'une hausse de 24,8 % des ventes de produits amylacés et produits sucrants et d'un accroissement de 11,8 % des ventes d'alcool et d'éthanol au niveau de BENP/DVO.

- L'augmentation des ventes de produits amylacés et de produits sucrants s'explique par un effet mix prix/produit positif de 24,8 %, à la faveur des négociations de nouveaux contrats en ligne avec la hausse des prix des matières premières. De plus, les ventes de coproduits sont également en progression, portées par un effet mix prix/produit positif de 14,7 %, conjugué à un effet volume positif de 8,7 %.

- La hausse des ventes d'alcool et d'éthanol résulte principalement d'un effet mix prix/produit positif de 10,7 %, conjugué à un léger effet volume positif de 1,1 %.

**Filière Canne à sucre : chiffre d'affaires en hausse de 84,9 % résultant principalement de l'augmentation des prix du sucre, de l'effet de périmètre et d'un effet de change positif**

Les ventes totales de la filière Canne à sucre sur le semestre clos le 31 mars 2011 s'élèvent à 605,5 millions d'euros, contre 327,5 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010.

Cette augmentation de 278,0 millions d'euros est partiellement due à :

- l'effet de périmètre lié à l'acquisition de Groupe Quartier Français à La Réunion, ainsi que des usines Vertente et Mandu au Brésil, pour 120,4 millions d'euros et 76,9 millions d'euros, respectivement ;
- un effet mix prix/produit positif de 10,8 % au Brésil, grâce à de meilleurs prix de vente sur les marchés domestiques et à l'exportation ;
- un effet de change positif de 10,7 % dû à l'appréciation de la devise brésilienne contre l'euro.
- au Mozambique, le chiffre d'affaires a augmenté de 43,7 % ou de 5,2 millions d'euros, principalement sous l'effet de l'amélioration de la situation dans les champs de canne à sucre et des effets initiaux de l'irrigation dans une partie d'entre eux.

---

**EBITDA AJUSTÉ (avant compléments de prix)**

---

L'EBITDA ajusté s'élève à 417,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2011 contre 334,8 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2010, soit une progression de 24,6 %.

M€	Premier semestre 2010/11	Premier semestre 2009/10	Variation	%
<b>Filière Betterave</b>	<b>210,3</b>	<b>185,5</b>	<b>24,8</b>	<b>+13,4 %</b>
Europe occidentale	176,0	159,0	17,0	+10,7 %
Europe orientale	34,3	26,5	7,8	+29,4 %
<b>Filière Céréales</b>	<b>74,1</b>	<b>79,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-6,6 %</b>
Amidon Europe	57,5	62,1	-4,6	-7,4 %
Éthanol Europe	16,6	17,2	-0,6	-3,5 %
<b>Filière Canne à sucre</b>	<b>131,0</b>	<b>70,7</b>	<b>60,3</b>	<b>+85,3 %</b>
Sucre & Éthanol Brésil	99,0	63,0	36,0	+57,1 %
Sucre Océan indien	32,0	7,7	24,3	+315,6 %
<b>Autres</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,5</b>	
<b>Total</b>	<b>417,1</b>	<b>334,8</b>	<b>82,4</b>	<b>+24,6 %</b>

La différence entre l'EBITDA publié en juin 2010 au titre du premier semestre 2009/10 et l'EBITDA ajusté présenté ci-dessus tient aux exigences de retraitement des comptes :

L'EBITDA du premier semestre 2009/10, tel que publié en juin 2010 s'établit à 292,6 M€, après :

- modification de la définition de l'EBITDA : -6,4 M€ (calcul de l'EBITDA à partir de l'EBIT)
- changement de méthode comptable : +32,9 M€ (charges d'exploitation / frais de maintenance de l'outil de production entre deux récoltes)
- ajustements de l'EBITDA : +15,7 M€ (activités abandonnées, ajustements de la juste valeur des instruments financiers et actifs biologiques)

L'EBITDA ajusté du premier semestre 2009/10, tel que publié en juin 2011, s'établit à 334,8 M€.

La marge EBITDA ajustée est de 18,9 % pour la période contre 19,9 % au premier semestre 2009/10.

Cette diminution de la marge en pourcentage s'explique par une forte augmentation des prix de vente (effet dilutif) :

- la hausse des prix des céréales n'a pas encore été entièrement répercutée sur les consommateurs (dans le segment de l'amidon),
- l'augmentation des prix du sucre et de l'éthanol en Europe et au Brésil a été partiellement répercutée sur les fournisseurs de betterave sucrière et de canne à sucre (segments sucre et éthanol en Europe et au Brésil).

### **Filière Betterave : EBITDA ajusté en hausse de 13,4 % en raison de l'augmentation des ventes de sucre sous quota**

L'augmentation de l'EBITDA ajusté de 24,8 millions d'euros est principalement due à l'amélioration des marges commerciales suite à la hausse des prix de vente et des volumes de sucre sous quota vendus (spécialement en Espagne et en Italie avec des conditions favorables de l'offre par rapport à la demande).

### **Filière Céréales : EBITDA ajusté en baisse de 7,4 % en raison principalement d'une hausse significative des prix des céréales qui n'a pas été entièrement répercutée sur les consommateurs au 31 mars 2011**

La diminution de l'EBITDA ajusté à hauteur de 5,2 millions d'euros s'explique principalement par la hausse significative des prix des céréales et des coûts de l'énergie qui n'a pu être entièrement répercutée sur les clients (malgré une nette hausse des prix de vente enregistrée au second trimestre des produits amylacés et sucrants et le niveau de production record atteint dans notre usine de Lillebonne au cours du second trimestre).

### **Filière Canne à sucre : EBITDA ajusté en hausse de 85,3 % résultant principalement de l'augmentation des prix du sucre et de l'éthanol, de l'effet de périmètre et d'un effet de change positif**

Au Brésil, l'augmentation de l'EBITDA ajusté de 44,5 millions d'euros (+34,7 millions d'euros à taux de change constant) s'explique par :

- les nouvelles capacités installées (accroissement des capacités dans les usines de Sao Jose et de Cruz Alta, montée en puissance des sites de production de sucre de Tanabi et acquisitions de Vertente et Mandu) avec les marges correspondantes sur les volumes de sucre et d'éthanol (ainsi que sur l'énergie).
- la hausse des prix du sucre notamment au cours du premier trimestre avec des prix qui ont atteint un point culminant en janvier (marché mondial).

Dans les pays de l'Océan indien, l'augmentation de l'EBITDA ajusté à hauteur de 15 millions d'euros est principalement le résultat de l'acquisition de Quartier Français en juin 2010 (qui a ajouté plus de 100 000 tonnes de sucre et une activité de négoce du sucre organique et « commerce équitable »).

---

## **RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (avant compléments de prix)**

---

Sur le semestre clos le 31 mars 2011, le résultat opérationnel s'est élevé à 254,1 millions d'euros contre 187,9 millions d'euros pour le semestre clos le 31 mars 2010, en hausse de 35,2 %.

Cette augmentation de 66,2 millions d'euros est le résultat de la hausse de 95,1 millions d'euros de l'EBITDA et de l'impact négatif de 28,9 millions d'euros lié à la dépréciation et à la variation des provisions.

---

## **CHARGES FINANCIERES NETTES**

---

Sur le semestre clos le 31 mars 2011, les charges financières nettes ont diminué de 8,7 millions d'euros, la perte financière s'établissant à 61,6 millions d'euros contre 70,3 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010.

Cette amélioration est principalement imputable à une variation positive de 25,5 millions d'euros des gains/pertes de change nets malgré une augmentation de 17 millions d'euros des frais financiers.

---

## **COMPLÉMENTS DE PRIX**

---

Pour tenir compte de l'amélioration du résultat, la société a provisionné 46,1 millions d'euros de compléments de prix futurs contre 43,6 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010.

---

## **IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS**

---

Sur le semestre clos le 31 mars 2011, la société a enregistré une perte de 17,2 millions d'euros contre un gain de 40,9 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010 (comptabilisation d'un crédit d'impôt lié à un report de déficit).

---

## **RESULTAT NET (après compléments de prix)**

---

Sur le semestre clos le 31 mars 2011, le résultat net après paiement des compléments de prix s'établit à 133,2 millions d'euros contre 115,9 millions d'euros sur le semestre clos le 31 mars 2010.

## DETTE NETTE

La dette financière nette s'élève à 2 099,3 millions d'euros au 31 mars 2011 contre 2 024,4 millions d'euros au 31 mars 2010.

Au 31 mars 2011, la trésorerie de Tereos est positive à 339,6 millions d'euros.

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

	Court terme	Moyen et long terme	Total	Liquidités	Dettes nettes	avril -11 mars-12	avril-12 mars-13	avril-13 mars-14	avril-14 mars-15	avril-15 mars-16	+
Découvert bancaire	10,1	-	10,1	-41,2	-31,0	10,1	-	-	-	-	-
Lignes de crédit revolving	340,0	-	340,0	-	340,0	340,0	-	-	-	-	-
Prêt à terme	95,6	130,0	225,6	-	225,6	95,6	30,0	100,0	-	-	-
Obligation à haut rendement	14,6	500,0	514,6	-	514,6	14,6	-	-	500,0	-	-
Prêt obligataire	26,1	13,9	40,0	-	40,0	26,1	0,2	4,9	4,6	4,2	-
Autres dettes	9,0	4,7	13,7	-	13,7	9,0	2,4	2,1	0,1	0,1	-
<b>Total Tereos France</b>	<b>495,4</b>	<b>648,7</b>	<b>1 144,0</b>	<b>-41,2</b>	<b>1 102,8</b>	<b>495,4</b>	<b>32,6</b>	<b>107,0</b>	<b>504,8</b>	<b>4,4</b>	<b>-</b>
TTD	28,2	10,5	38,7	-3,4	35,3	28,2	9,1	1,4	-	-	-
Tereos Participation	13,0	-	13,0	-	13,0	13,0	-	-	-	-	-
Tereos Agro Industrie											
Tereos BENP	0,2	-	0,2	-4,9	-4,7	0,2	-	-	-	-	-
Tereos DVO	0,2	-	0,2	-	0,2	0,2	-	-	-	-	-
Tereos SYRAL	154,1	12,8	166,8	-19,2	147,7	154,1	6,3	4,1	2,4	-	-
Tereos Océan Indien	40,4	14,4	54,8	-25,9	28,9	40,4	1,2	1,4	10,1	0,4	0,8
Guarani (Brésil)	306,9	251,6	558,5	-163,5	395,0	306,9	66,9	81,6	49,1	25,7	28,3
Guarani (Mozambique)	38,0	-	38,0	-6,1	31,9	38,0	-	-	-	-	-
Tereos Internacional	20,6	-	20,6	-3,1	17,5	20,6	-	-	-	-	-
Tereos UE	150,8	227,5	378,3	-47,1	331,2	150,8	35,0	35,0	35,0	122,5	-
Groupe Quartier Français	25,6	-	25,6	-25,3	0,3	25,6	-	-	-	-	-
<b>Total Dette nette</b>	<b>1 273,5</b>	<b>1 165,4</b>	<b>2 438,9</b>	<b>-339,6</b>	<b>2 099,3</b>	<b>1 273,45</b>	<b>151,6</b>	<b>230,4</b>	<b>601,3</b>	<b>153,0</b>	<b>29,2</b>

Tirages du prêt syndiqué	Disponible	Tiré	Non tiré
Prêt à terme - Tereos	150,0	150,0	-
Prêt à terme - Tereos UE	262,5	262,5	-
Lignes de crédit revolving - Tereos	200,0	140,0	60,0
Lignes de crédit revolving - Tereos Sucre	150,0	150,0	-
Lignes de crédit revolving - Tereos Alcool	50,0	50,0	-
Lignes de crédit revolving - Tereos UE	175,0	120,0	55,0
Lignes de crédit revolving - Tereos Internacional	40,0	20,6	19,4
<b>Total</b>	<b>1 027,5</b>	<b>893,1</b>	<b>134,4</b>

Au 31 mars 2011, la ligne de crédit syndiqué de 1 027,5 millions d'euros a été utilisée à hauteur de 893,1 millions d'euros.

A fin mars 2011, 134,4 millions d'euros de lignes de crédit syndiqué restaient donc disponibles, auxquels s'ajoutaient 93,8 millions d'euros non tirés dans nos filiales.

En fin de période, les lignes de crédit non utilisées ajoutées à la trésorerie disponible représentaient 567,8 millions d'euros.

## DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Pour le semestre clos le 31 mars 2011, nos dépenses d'investissement s'élèvent à 197,1 millions d'euros, contre 92,7 millions d'euros à fin mars 2010.

---

## CONTACTS

---

Pour toute information, veuillez contacter :

**François Castets**

+33 155 373 702

*Tereos est un groupe agro-industriel coopératif qui compte 17 000 collaborateurs. Il est spécialisé dans la transformation de la betterave sucrière, de la canne à sucre et des céréales en sucre, alcools, produits amylacés (à base d'amidon) et en énergie. Il regroupe 35 établissements industriels en Europe, au Brésil et en Afrique. En 2010, Tereos a produit 3,6 millions de tonnes de sucre, 1,8 million de tonnes de produits amylacés, 1,7 million de mètres cubes d'alcool et d'éthanol, ainsi que 655 GWh d'électricité. Avec un chiffre d'affaires de 3 529,3 millions d'euros et un EBITDA (avant compléments de prix) de 574,3 millions d'euros pour l'exercice 2010, Tereos figure parmi les leaders dans la production de sucre, d'amidon et d'éthanol en Europe et au Brésil.*

---

## CALENDRIER FINANCIER

---

Résultats du troisième trimestre 2010-2011 (avril à juin) : mardi 16 août 2011

Résultats annuels 2010-2011 : lundi 30 janvier 2012



## ANNEXES

### Répartition du chiffre d'affaires

Les tableaux ci-dessous donnent une répartition du chiffre d'affaires du Groupe par :

- site de production
- segment d'activité

Nous présentons la répartition du chiffre d'affaires selon ces deux critères et celle des charges d'exploitation selon le premier d'entre eux seulement : par lieu de production. Nous utilisons donc la répartition par lieu de fabrication de nos produits pour l'analyse des résultats.

#### Chiffre d'affaires par site de production

	Semestre clos le 31 mars 2011			
	2011 (millions d'euros)		2010 (millions d'euros)	
		% Total		% Total
<b>Sucre et Alcool dans l'UE</b>	<b>1 145,5</b>	<b>52,0 %</b>	<b>923,3</b>	<b>54,9 %</b>
France	901,0	40,9 %	801,1	47,6 %
République tchèque	102,4	4,6 %	85,1	5,1 %
Ile de la Réunion	142,1	6,4 %	37,1	2,2 %
<b>Produits amylacés dans l'UE</b>	<b>584,2</b>	<b>26,5 %</b>	<b>468,1</b>	<b>27,8 %</b>
<b>Sucre et Alcool au Brésil</b>	<b>463,4</b>	<b>21,0 %</b>	<b>290,4</b>	<b>17,3 %</b>
<b>Autres</b>	<b>10,9</b>	<b>0,5 %</b>	-	
<b>Total</b>	<b>2 204,1</b>	<b>100 %</b>	<b>1 681,8</b>	<b>100 %</b>

### EBITDA et EBITDA ajusté

(millions d'euros)	EBITDA	Juste valeur des actifs biologiques	Juste valeur des produits dérivés	Éléments exceptionnels (activités abandonnées)	EBITDA ajusté
<b>Betterave sucrière</b>	<b>209,3</b>	-	<b>-0,9</b>	-	<b>210,3</b>
Europe occidentale	175,0	-	-0,9	-	176,0
Europe orientale	34,3	-	-	-	34,3
<b>Céréales</b>	<b>76,5</b>	-	<b>2,5</b>	-	<b>74,1</b>
Amidon Europe	59,9	-	2,5	-	57,5
Éthanol et Alcool Europe	16,6	-	-	-	16,6
<b>Canne à sucre</b>	<b>121,7</b>	<b>8,0</b>	<b>-17,3</b>	-	<b>131,0</b>
Sucre et Éthanol Brésil	91,4	9,7	-17,3	-	99,0
Sucre Océan indien	30,3	-1,7	-	-	32,0
<b>Autres</b>	<b>6,8</b>	-	-	<b>4,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Total</b>	<b>414,3</b>	<b>8,0</b>	<b>-15,7</b>	<b>4,9</b>	<b>417,1</b>

## Compte de résultat

	Chiffres réels 31 mars 2011	Chiffres réels 31 mars 2010
<b>Activités poursuivies</b>		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 204,1</b>	<b>1 681,8</b>
Achats et variation des stocks	- 1 117,0	- 794,1
Autres charges extérieures	- 406,3	- 327,5
Taxes et autres impôts	- 42,5	- 37,6
Frais de personnel	- 241,7	- 211,3
Autres charges d'exploitation	5,8	19,6
Juste valeur sur dérivés	- 1,9	10,7
Amortissements	8,1	- 13,7
Eléments exceptionnels	5,6	- 8,9
<b>EBITDA (EBITDA avant compléments de prix)</b>	<b>414,3</b>	<b>319,0</b>
Dotations aux amortissements et provisions	- 160,3	- 131,1
<b>Résultat opérationnel (avant compléments de prix)</b>	<b>254,1</b>	<b>187,9</b>
Charges financières nettes	- 61,6	- 70,3
Compléments de prix	- 46,1	- 43,6
Impôt sur les bénéfices	- 17,2	40,9
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3,9	1,0
<b>Résultat net / (perte) des activités poursuivies</b>	<b>133,2</b>	<b>116,0</b>
<b>Activités abandonnées et actifs détenus en vue de la vente</b>		
Résultat net (perte) des activités abandonnées et actifs détenus en vue de la vente	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>133,2</b>	<b>116,0</b>
Résultat net Part du Groupe	98,2	93,6
Intérêts minoritaires	35,0	22,4

### Remarque :

- (1) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant compléments de prix versés aux membres de notre coopérative et avant dotation aux amortissements. L'EBITDA ajusté est égal à l'EBITDA avant impact de la juste valeur sur actifs biologiques, de la juste valeur sur dérivés et des éléments exceptionnels liés aux activités abandonnées. L'EBITDA ajusté ne doit pas être considéré comme une alternative au résultat opérationnel ou au résultat net (tel que calculé conformément aux normes IFRS) ; il n'a pas non plus valeur d'indicateur de notre performance opérationnelle ou d'alternative aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, les activités d'investissement ou les activités de financement (tels que calculés conformément aux normes IFRS), ni de mesure de ses besoins de trésorerie. Nous utilisons l'EBITDA ajusté à titre de mesure supplémentaire de la performance opérationnelle, notamment parce qu'elle constitue aussi une mesure internationalement reconnue et régulièrement utilisée par les analystes financiers, les agences de notation, les investisseurs et autres parties pour évaluer la performance opérationnelle de la société. Nous estimons également que l'EBITDA ajusté est un indicateur utile de notre capacité de service de la dette. L'EBITDA ajusté n'est pas une mesure de la performance au sens des normes IFRS et toutes les sociétés ne calculent pas l'EBITDA ajusté ou des mesures financières équivalentes de la même manière. En conséquence, l'EBITDA ajusté comprend également les versements que nous devons effectuer au profit du fonds de restructuration aux termes du nouveau régime du sucre de l'UE.

## VENTES CONSOLIDEES EN VOLUMES

	Premier semestre 2010-11	Premier semestre 2009-10
Sucre - Europe (en milliers de tonnes)	899	959
Sucre - Brésil (en milliers de tonnes)	657	505
Sucre – Reste du monde (en milliers de tonnes)	199	59
<b>Total sucre</b>	<b>1 755</b>	<b>1 524</b>
Alcool - Europe (en milliers de mètres cubes)	508	512
Alcool - Brésil (en milliers de mètres cubes)	329	240
<b>Total alcool</b>	<b>837</b>	<b>751</b>
Ventes d'amidon en Europe (en milliers de tonnes)	807	805
<b>Total amidon</b>	<b>807</b>	<b>805</b>

## BILAN

	Chiffres réels 31 mars 2011	Chiffres réels 30 septembre 2010
Goodwill	1 246,0	1 250,6
Immobilisations incorporelles	179,5	151,9
Actifs biologiques	219,8	177,5
Immobilisations corporelles	2 080,1	2 015,1
Actifs financiers non courants	176,2	171,2
Actifs d'impôts différés	179,0	172,4
Autres actifs non courants	8,0	3,2
<b>Actifs non courants</b>	<b>4 088,5</b>	<b>3 941,7</b>
Variations de stocks	856,5	576,6
Clients	514,0	446,7
Autres actifs financiers courants	357,5	279,3
Autres actifs courants	23,9	69,7
Actifs d'impôts exigibles	20,4	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	339,6	239,5
<b>Actifs courants</b>	<b>2 112,0</b>	<b>1 626,2</b>
Actifs à vendre	203,3	189,0
<b>Total des actifs</b>	<b>6 403,8</b>	<b>5 756,9</b>
<b>Capitaux propres et passif</b>		
- Réserves et bénéfices non distribués	862,7	726,0
- Résultat net	98,2	121,3
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>960,9</b>	<b>847,2</b>
Intérêts minoritaires	780,4	770,6
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 741,3</b>	<b>1 617,9</b>
- Capital coopératif	561,7	561,7
<b>Capital coopératif et capitaux propres</b>	<b>2 303,0</b>	<b>2 179,6</b>
Dette financière non courante	1 153,7	1 189,1
Provisions non courantes	37,2	38,7
Passifs d'impôts différés	45,8	42,6
Autres passifs d'impôts non courants	-	-
Autres passifs financiers non courants	251,4	240,5
Autres passifs non courants	50,0	49,5
<b>Passif non courant</b>	<b>1 538,2</b>	<b>1 560,5</b>
Dette financière courante	1 285,2	951,3
Provisions	7,8	13,6
Autres passifs financiers courants	430,3	385,8
Fournisseurs	575,8	462,4
Passifs d'impôts exigibles	19,0	15,8
Autres passifs	76,0	34,2
<b>Passif courant</b>	<b>2 394,0</b>	<b>1 863,0</b>
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	168,5	153,8
<b>Total du passif</b>	<b>6 403,8</b>	<b>5 756,9</b>

---

## ACTIFS BIOLOGIQUES

---

Au 31 mars 2011, les actifs biologiques représentaient 219,8 millions d'euros contre 177,5 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Cette progression est due principalement à une augmentation des actifs biologiques à hauteur de 29,5 millions d'euros, ainsi qu'à un effet positif de juste valeur de 30,5 millions d'euros et à un amortissement de 12 millions d'euros.

---

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

---

Au 31 mars 2011, les immobilisations corporelles s'élevaient à 2 080,1 millions d'euros contre 2 015,1 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Cette augmentation s'explique principalement par un accroissement des achats d'équipements et des investissements en cours pour 76,4 millions d'euros et 89,3 millions d'euros, respectivement, ainsi que par un reclassement des baux financiers à hauteur de 7 millions d'euros, un amortissement de 131,4 millions d'euros et un effet de change positif de 4 millions d'euros.

---

## STOCKS

---

Au 31 mars 2011, les stocks s'élevaient à 856,5 millions d'euros contre 576,6 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Cette variation est principalement liée à une augmentation des stocks de produits finis pour 265,9 millions d'euros, en grande partie imputable à Tereos France, outre un effet de change positif de 1,6 million d'euros et une variation de 2 millions d'euros des amortissements et autres impacts.

---

## CAPITAUX PROPRES

---

Au 31 mars 2011, le capital coopératif et les capitaux propres s'élevaient à 2 303,0 millions d'euros contre 2 179,6 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Cette augmentation s'explique essentiellement par le résultat du Groupe, soit 133,1 millions d'euros, pour la période allant d'octobre 2010 à mars 2011, outre un effet de périmètre positif de 50,3 millions d'euros et une distribution de dividendes de 33,9 millions d'euros.

---

## DETTE FINANCIERE COURANTE

---

Au 31 mars 2011, la dette financière courante s'élevait à 1 285,2 millions d'euros contre 951,3 millions d'euros au 30 septembre 2010.

Cette augmentation s'explique principalement par le dernier versement effectué à nos fournisseurs de betterave sucrière au titre des livraisons de matières premières en Europe.