



**Rapport Annuel  
2010/2011**

## Sommaire

<b>CONSEIL D'ADMINISTRATION, COMMISSAIRE</b>	<b>3</b>
<b>RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>	<b>5</b>
PRÉSENTATION DU GROUPE	5
EVÈNEMENTS MAJEURS DANS LE GROUPE EN 2010/2011	5
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	6
CHIFFRES-CLÉS DE L'EXERCICE	7
RAPPORT SUR NOS ACTIVITÉS	
I. MARCHÉ MONDIAL DU SUCRE (REVUE DE L'EXERCICE 2010/2011 ET PERSPECTIVES POUR 2011/2012)	8
II. ACTIVITÉS INDUSTRIELLES DU GROUPE	8
BUNDABERG SUGAR (AUSTRALIE)	8
GROUPE SUCRIER (BELGIQUE)	11
ISCAL SUGAR (BELGIQUE)	12
COMPAGNIE SUCRIÈRE (R.D.CONGO)	13
GALACTIC (BELGIQUE)	14
III. PARTICIPATIONS DANS LE SECTEUR IMMOBILIER	14
DEVOLDER (BELGIQUE)	14
SOCAGRIM (R.D.CONGO)	14
SCA DES GALERIES ROYALES SAINT-HUBERT (BELGIQUE)	14
AEDIFICA (SICAFI) (BELGIQUE)	16
IV. AUTRES PARTICIPATIONS	16
SITUATION FINANCIÈRE	17
COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	17
COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS	21
AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS, ÉLECTIONS STATUTAIRES	22
AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	22
ELECTIONS STATUTAIRES	22
INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	23
RISQUES ET INCERTITUDES	23
ENVIRONNEMENT, PERSONNEL, CLIENTS	23
AUTRES INFORMATIONS	23
<b>ANNEXES</b>	<b>26-55</b>
<b>A. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 MARS 2011</b>	<b>26-44</b>
BILAN, COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET ANNEXES	26-37
MÉTHODES DE CONSOLIDATION ET RÈGLES D'ÉVALUATION	38-43
RAPPORT DU COMMISSAIRE	44
<b>B. COMPTES ANNUELS DE FINASUCRE S.A. AU 31 MARS 2011</b>	<b>45-55</b>
BILAN, COMPTES DE RÉSULTATS, ANNEXES ET RÈGLES D'ÉVALUATION	45-54
RAPPORT DU COMMISSAIRE	55







Futtero, Belgique

© B. Brolet

## Conseil d'Administration

Comte Paul Lippens

Monsieur Olivier Lippens

Comte Guillaume d'Arschot Schoonhoven <sup>(1)</sup>

Baron De Keuleneer <sup>(1)</sup>

Madame Claude Lippens

Madame Florence Lippens <sup>(1)</sup>

Président

Administrateur-délégué

Administrateur

Administrateur

Administrateur

Administrateur

Monsieur Yves Boël

Président honoraire

<sup>(1)</sup> membres du comité d'audit

## Commissaire

ERNST & YOUNG Réviseurs d'Entreprises SCCRL, représentée par Monsieur Eric Van Hoof



## Rapport du Conseil d'Administration

Mesdames,  
Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'activité de notre société au cours de notre quatre-vingt-unième exercice social et de soumettre à votre approbation, conformément à la loi et à nos statuts, ses comptes annuels arrêtés au 31 mars 2011, ainsi que ses comptes consolidés à cette même date.

## Présentation du groupe Finasucre

Le groupe produit des sucres roux, blonds, blancs et raffinés à partir de cannes et de betteraves, et les commercialise auprès de clients industriels et de la grande distribution, dans de nombreux conditionnements. Il fabrique aussi toute une gamme de caramels et de spécialités.

Il vend également de l'énergie renouvelable sous forme d'électricité. Il produit de l'alcool, de la mélasse, des pulpes de betteraves ainsi que d'autres produits destinés à l'alimentation animale.

Finasucre, par le biais de sa filiale Galactic, est un important producteur d'acide lactique et de ses dérivés. Elle entreprend aussi des recherches dans le domaine de la production de plastiques biodégradables et recyclables.

L'ingénierie et la production d'équipements pour sucreries complètent la palette des métiers de Finasucre.

Le groupe possède des usines en Belgique, aux Pays-Bas, au Congo, en Australie, en Chine et aux U.S.A.

Pour l'exercice clôturé le 31 mars 2011, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires de € 372 millions et a un actif net de € 366 millions. Le groupe emploie 3.270 personnes dans le monde de manière permanente et environ 1.900 travailleurs saisonniers pour réaliser une production de 931.287 tonnes de sucre.

Persuadé de l'importance, à l'avenir, du sucre comme source d'énergie renouvelable, Finasucre poursuit le développement de cet aspect nouveau du métier tout en continuant le renforcement des utilisations actuelles comme édulcorant naturel sur tous ses marchés.

Le groupe exploite une concession de 11.698 hectares sous cannes à sucre en République Démocratique du Congo et possède 17.400 hectares de terres agricoles en Australie, ainsi que 4.400 hectares de terrains avec un potentiel de développement.

Finasucre se diversifie également dans différents secteurs de l'immobilier et prend des participations directes ou indirectes dans des entreprises présentant un potentiel important de croissance.

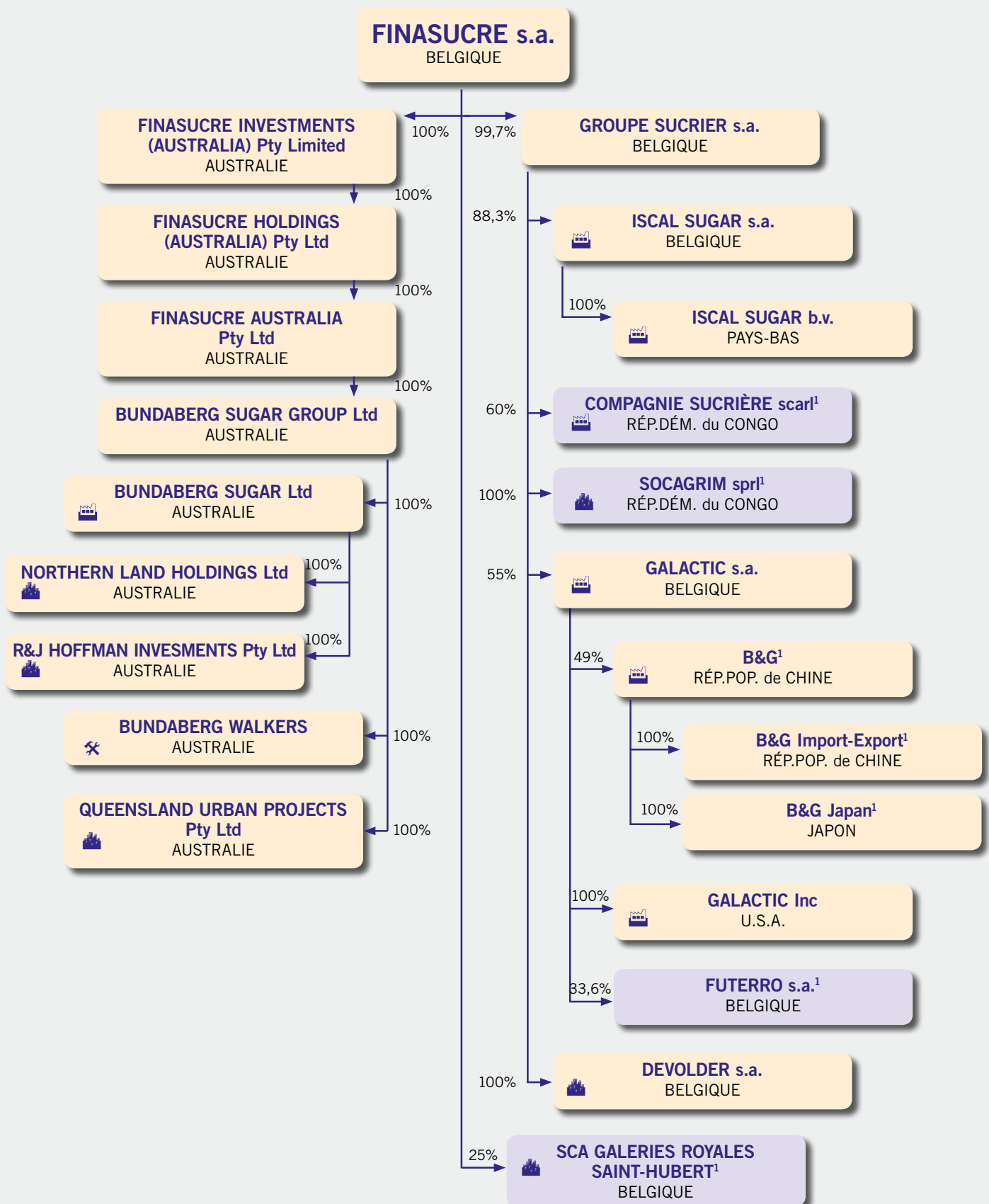
## Evènements majeurs dans le groupe en 2010/2011

- Bundaberg a cédé en fin d'exercice sa branche d'activité sucrière dans le Nord du Queensland.
- Campagne satisfaisante chez Iscal Sugar. Départ d'un actionnaire fondateur par rachat d'actions propres et réduction des fonds propres.
- Augmentation de la participation de Groupe Sucrier dans Iscal Sugar.
- Le groupe bénéficie du maintien à un niveau élevé des prix mondiaux du sucre, quoique ceux-ci restent très volatiles.
- La monnaie australienne (AUD) s'est encore appréciée par rapport à l'EUR et à l'US\$.
- Inondations dans le centre du Queensland et passage du cyclone Yasi dans le Nord qui heureusement n'ont eu que des effets limités sur nos activités.
- Nouvelles prise de participations de Finasucre dans le secteur immobilier et dans des fonds d'investissements.



Noix de macadam, Australie

## Périmètre de consolidation au 31 mars 2011



■ Sociétés consolidées

■ Sociétés non consolidées

■ Sucres et dérivés

✂ Engineering

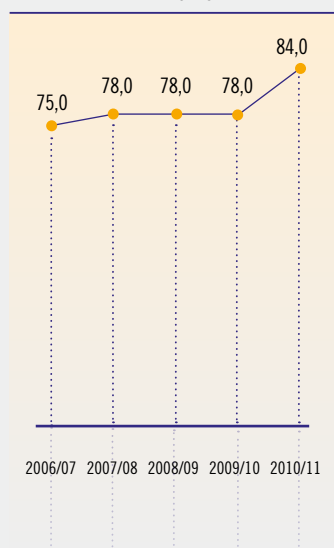
■ Immobilier

¹ Comptes au 31 décembre 2010

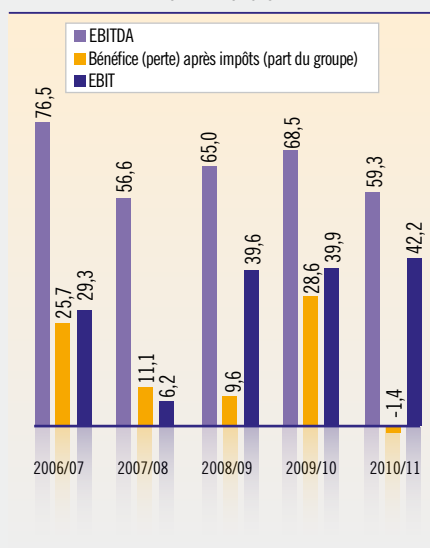
## Chiffres-clés de l'exercice

en '000 €	GROUPE CONSOLIDÉ		FINASUCRE S.A.	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires	<b>371.750</b>	456.011	-	-
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	<b>57.323</b>	68.537	-	-
Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT)	<b>42.200</b>	39.875		
Bénéfice courant avant impôts	<b>15.588</b>	47.607	<b>14.314</b>	14.269
Bénéfice (perte) après impôts (part du Groupe)	<b>(1.361)</b>	28.587	-	-
Capitaux propres	<b>365.520</b>	366.600	<b>226.096</b>	221.182
Total de l'actif	<b>575.886</b>	560.263	<b>235.279</b>	229.646
Dividende net par action (en €)	-	-	<b>84,00</b>	78,00

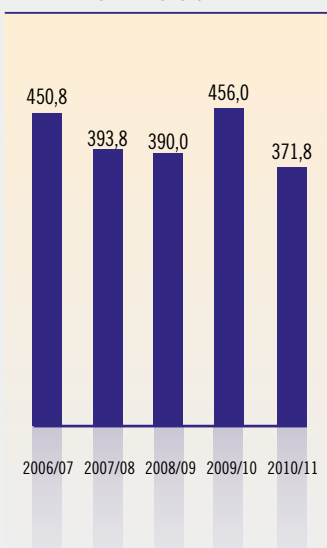
**Dividende net par action**  
en €



**EBITDA, EBIT et résultats consolidés**  
en millions €



**Chiffre d'affaires consolidé**  
en millions €



Galactic, Belgique

© B. Brolet



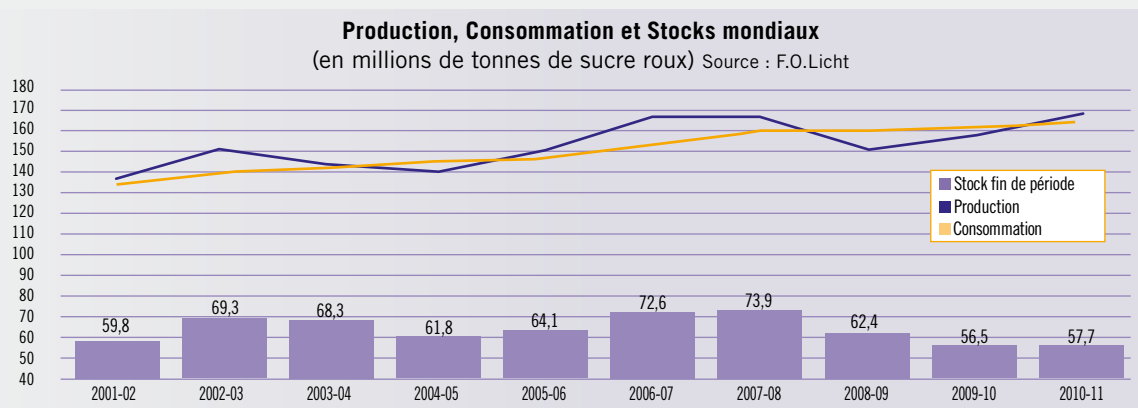
## Rapport sur nos activités

### I. Marché mondial du sucre (revue de l'exercice 2010/2011 et prévisions pour 2011/2012)

#### APERÇU QUANTITATIF

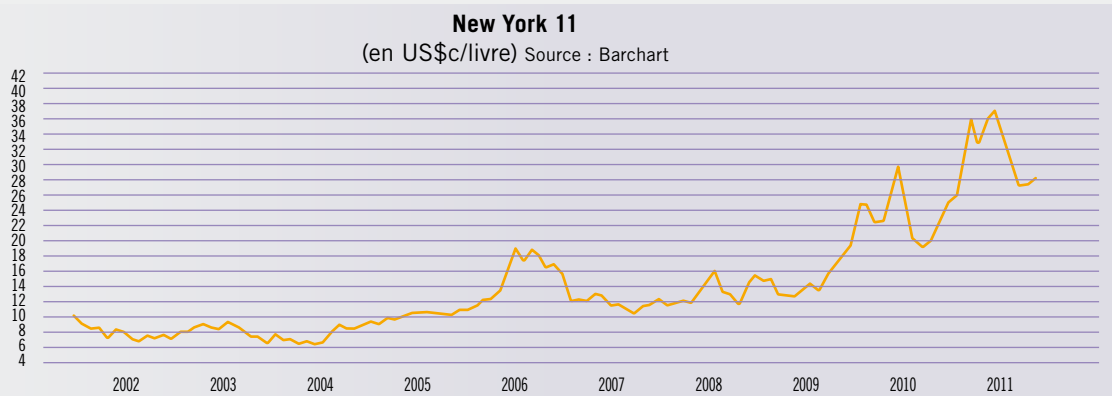
Après deux années de déficit, le marché mondial du sucre connaît un très léger surplus. Le rebond attendu de la production n'a pas eu lieu, en raison des conditions climatiques très défavorables dans la plupart des pays producteurs. Le phénomène climatique La Niña a résulté en une production de cannes brésiliennes inférieure aux attentes et à l'impossibilité de récolter toute la canne en Australie.

Le Brésil a encore une fois joué son rôle de principal fournisseur de sucre au monde, bien que sa logistique portuaire se soit avérée insuffisante. L'Inde est redevenue faiblement exportatrice. L'Afrique du Sud et la Russie ont connu une sécheresse importante, et l'Europe, un gel précoce. La surprise est venue en fin de saison de la Thaïlande, qui a étonné tous les observateurs en récoltant 20 millions de tonnes de plus que prévu.



#### EVOLUTION DU PRIX MONDIAL

Descendu en dessous de 20 cents/livre en début d'exercice, le cours du sucre roux n'a pas cessé de s'apprécier jusqu'en janvier 2011, pour atteindre 35 cents/livre. Cette augmentation s'explique principalement par la récolte décevante au Brésil et les problèmes climatiques dans la plupart de pays producteurs. Au début de 2011, la récolte record et inattendue en Thaïlande a provoqué une baisse des cours, qui oscillent actuellement autour de 25 cents/livre.



Bien que le marché s'attende à un nouveau surplus pour la prochaine campagne, les prix restent très fermes. La suggestion émise par certains que le Brésil pourrait à nouveau connaître une production décevante maintient le marché sous pression, et si cette nouvelle devait se vérifier plus tard dans l'année, elle pourrait provoquer un nouveau « rally ».

## II. Activités industrielles du groupe

### Bundaberg Sugar group (Australie) - filiale consolidée

Depuis la crise financière globale, l'économie australienne présente deux visages : d'une part un secteur minier en plein essor grâce aux ventes en Chine et dans le reste de l'Asie, et d'autre part le reste de l'industrie, qui connaît certaines difficultés en raison notamment d'un dollar australien particulièrement fort.

Le déficit budgétaire est maintenu en 2011/2012 à un niveau acceptable. L'Australie, et plus particulièrement le Queensland, ont été touchés par des catastrophes naturelles (inondations, typhons).

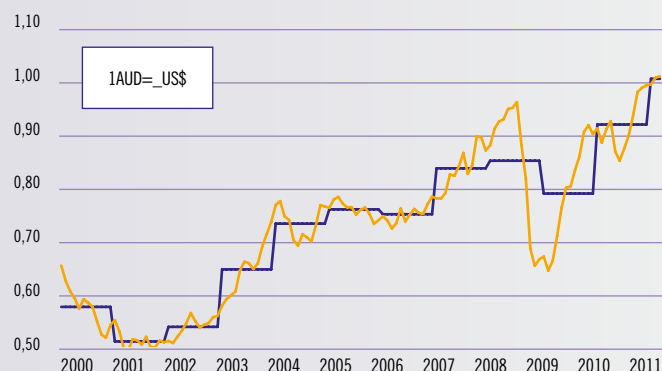
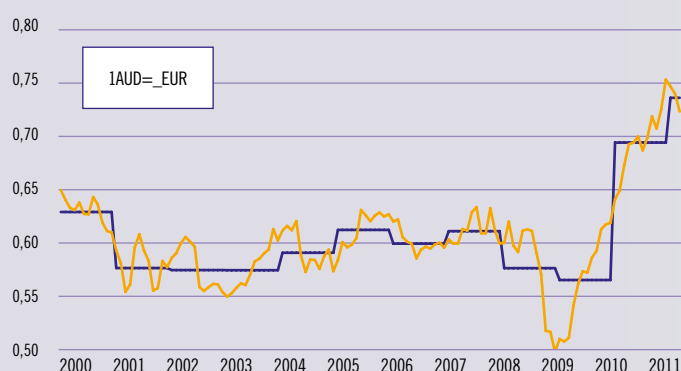
Le taux de chômage se stabilise autour de 5%. L'inflation atteint 3,3% et devient progressivement un problème.

Le taux d'intérêt directeur a légèrement augmenté pour atteindre 4,75%.

Le dollar australien (AUD) a atteint la parité avec le dollar américain (US\$) en novembre, et depuis il se situe au dessus de son homologue américain.

Le dollar australien est devenu une monnaie refuge grâce à une économie qui reste relativement prospère et un taux d'intérêt plus élevé que dans les autres pays développés.

**Evolution du Dollar australien**  
(par rapport à US\$ et par rapport à l'EUR  
taux moyens mensuels et annuels)



## Campagne 2010

L'année 2010 restera dans les annales comme l'une des plus pluvieuses que le Queensland ait connue, ce qui a considérablement gêné la récolte de la canne et le fonctionnement de nos usines, tant dans le Nord Queensland que dans la région de Bundaberg.

Dans le Nord Queensland, la campagne s'est poursuivie jusqu'à la mi-décembre et 1,84 million de tonnes de cannes ont pu être broyées, laissant environ 160.000 tonnes de cannes dans les champs. L'usine de Tableland a terminé fin novembre, plus tard que d'habitude, en usinant 650.000 tonnes de cannes. Dans la région de Bundaberg, les usines de Millaquin et de Bingera ont clôturé le 5 décembre après avoir broyé 1,53 million de tonnes de cannes, laissant 70.000 tonnes non récoltées. La région de Bundaberg a ensuite connu des inondations catastrophiques fin décembre. En raison de ces conditions de récolte et d'usinage particulièrement difficiles, la richesse de la canne et l'extraction ont été décevantes.

Les résultats de la campagne 2010/2011 de Bundaberg Sugar sont les suivants :

Campagnes	en '000 de tonnes	
	2010/2011	2009/2010
Cannes traitées	<b>4.023</b>	3.704
dont: Cannes produites par Bundaberg Sugar	<b>620</b>	682
Production sucre roux	<b>493</b>	519
Production sucre raffiné	<b>165</b>	146

L'industrie sucrière australienne ayant été gravement affectée par ces conditions climatiques, celle-ci n'a pas pu produire le sucre anticipé et malheureusement déjà vendu et « pricé » par QSL. Ceci a occasionné des coûts importants qui ont été répartis entre les divers intervenants de la filière, mais sont malheureusement une source de contestation par certains planteurs de cannes.



Bundaberg Walkers, Australie



Site de Millaquin, Australie

En fin d'exercice, Maryborough Sugar Factory a décidé d'exercer l'option d'achat sur les 50% détenu par Bundaberg Sugar dans la jointventure formée avec eux. Le règlement de cette opération a eu lieu le 27 avril 2011. Maryborough Sugar Factory a aussi une option jusqu'en février 2013 pour acquérir environ 2.000 ha de terres agricoles détenus par Bundaberg Sugar dans le nord du Queensland. Ces fermes ont subi des dégâts importants lors du cyclone Yasi qui a frappé la région de Innisfail et Tully en février.

A Bundaberg, la société a poursuivi son programme d'achat de terres agricoles, le prix de ces dernières s'apprécie de façon très régulière.

L'usine de Millaquin a pratiquement terminé son programme d'investissements de AUD 40 millions répartis sur quatre ans. La raffinerie a également reçu de nouveaux équipements et un programme pluriannuel va débiter afin de lui permettre d'améliorer ses rendements et sa régularité, et aussi de répondre aux besoins des clients. Bundaberg Walkers a connu un bon exercice et a obtenu des contrats importants en Thaïlande, au Soudan et en Indonésie.

Les projets immobiliers n'ont malheureusement pas connu d'évolution notable. La société espère que certains permis de construire à Nambour et Moore Park, ainsi que le permis d'exploitation de sable soient obtenus dans les prochains mois.

Bundaberg emploie 568 personnes, ainsi que 251 travailleurs saisonniers pour la campagne. La réduction des effectifs permanents résulte de la vente de la branche d'activité dans le Nord.

Les résultats consolidés du Groupe Bundaberg pour l'exercice clôturé au 31 mars 2011 montrent d'importantes variations par rapport à l'exercice précédent, selon le tableau ci-après. La baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par la cession de la branche d'activité sucrerie dans le Nord du Queensland, et de ce fait, par la réduction du périmètre d'activités de Bundaberg pour l'exercice sous revue. Les résultats sur instruments financiers de couverture de sucre montrent d'importantes pertes potentielles non réalisées (alors que l'exercice précédent montrait d'importants gains potentiels non réalisés) provenant de l'évaluation mark-to-market des instruments aux dates des bilans. Les résultats exceptionnels sont essentiellement le bénéfice réalisé sur la vente de la branche d'activité du Nord, qui avait fait l'objet d'une réduction de valeur de AUD 18,5 millions l'an passé.

en '000 AUD

	2010/2011	2009/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>203.452</b>	375.269
<b>Cash flow d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>23.362</b>	25.444
Amortissements	(6.568)	(9.951)
<b>Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT)</b>	<b>16.794</b>	15.493
Résultats financiers courants	(4.430)	(3.055)
Résultats sur instruments financiers de couverture	(41.462)	29.379
<b>Résultats avant éléments exceptionnels</b>	<b>(29.098)</b>	41.817
Résultats exceptionnels	12.199	(16.782)
Impôts	4.789	(6.418)
<b>Résultat net</b>	<b>(12.110)</b>	18.617

### Groupe Sucrier SA (Belgique) - filiale consolidée

L'activité commerciale et de support technique pour nos filiales au Congo a été comparable à celle de l'exercice précédent.

Durant l'exercice, Groupe Sucrier a porté sa participation dans Iscal Sugar SA de 73,4% à 88,3%, par l'effet de relation (rachat d'actions propres) et par le rachat du solde des actions d'un actionnaire fondateur sortant.

Dans le cadre de la loi Tax Shelter (2002) en vue de promouvoir la production d'œuvres cinématographiques en Belgique, Groupe Sucrier a accru ses investissements ces deux dernières années. En 2009/2010, € 293.000 ont été investis dans les films « Les Ailes du Soleil » (documentaire) et « Largo Winch II ». € 436.000 ont été investis en 2010/2011 dans quatre films, parmi lesquels la dernière réalisation





de Jean-Pierre et Luc Dardenne « Le Gamin au Vélo », tout récemment primé 'Grand Prix du Jury' au Festival de Cannes 2011. Ces investissements sont couverts par des garanties bancaires et des options de vente de ses droits à un prix prédéterminé. Groupe Sucrier est particulièrement satisfait de pouvoir ainsi promouvoir la production d'œuvres cinématographiques en Belgique, tant pour des films documentaires ou culturels que pour des films destinés aux salles.

Groupe Sucrier clôture l'exercice avec un bénéfice net de € 8,5 millions, comparé à € 9,4 millions pour l'exercice précédent. L'Assemblée Générale du 22 juin 2011 a décrété un dividende brut total de € 9,3 millions (comparé à € 8,5 millions en 2009/2010).

### Iscal Sugar SA (Belgique) - filiale consolidée

Iscal Sugar est le second producteur de sucre en Belgique.

#### LA CAMPAGNE SUCRIÈRE 2010

Des conditions climatiques excessives, avec des pluies trop généreuses à la fin de l'été, suivies d'un gel intense et précoce à partir de novembre, ont rendu les conditions de travail difficiles pour les planteurs de betteraves, les entrepreneurs agricoles, le secteur du transport et, bien évidemment, pour le personnel et l'outil de production. Voici les chiffres-clés de la campagne :

		2010	2009	2008
Superficie	Ha	16.723	17.275	17.654
Rendement	T/Ha	74,60	75,80	66,85
Production de sucre	T	194.055	225.472	194.480
Nombre de jours de campagne		109	122	119

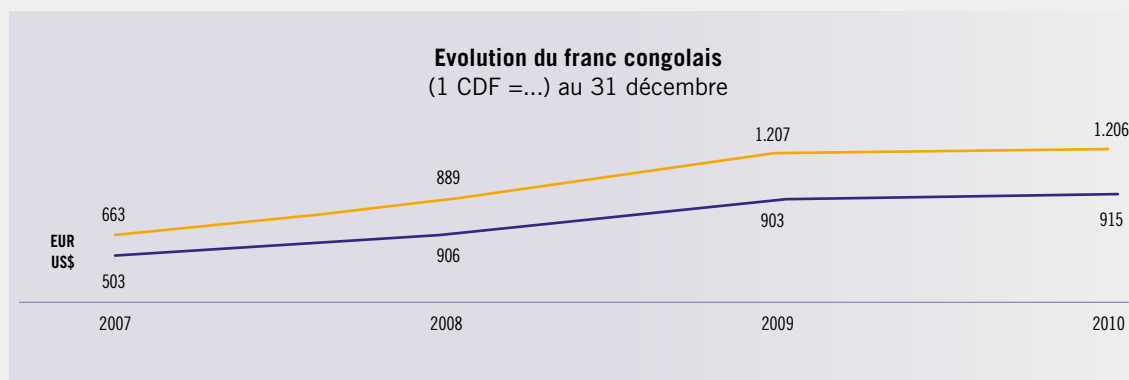
La campagne 2010 n'a pas connu de panne majeure, mais l'outil a beaucoup souffert et requiert un gros entretien pour sa remise en état. La mini-campagne sirop a débuté le 1er avril 2011, pour cristalliser en deux mois près de 72.000 tonnes de sucre.

Dans la tourmente commerciale qui a déstabilisé le marché européen ces derniers mois, Iscal est restée sereine et a tenu à honorer tous ses contrats avec sa clientèle, majoritairement composée d'industriels-transformateurs et de grossistes-revendeurs, privilégiant ainsi des relations à long terme. Pour la commercialisation des sucres hors quota, Iscal a saisi les opportunités du marché mondial pour exporter un maximum de ses excédents et ne rien reporter sur la prochaine campagne.

Un partenaire fondateur d'Iscal a souhaité se retirer. Le conseil d'administration et les actionnaires ont organisé en septembre 2010 un rachat d'actions propres d'une partie de leurs actions, avec leur annulation immédiate, entraînant une réduction des fonds propres de € 22,6 millions.

Iscal réalise un chiffre d'affaires de € 152 millions, en diminution de € 12 millions par rapport à l'exercice précédent, qui avait encore bénéficié pendant six mois d'un prix de référence supérieur. Le cash flow d'exploitation est de € 32,5 millions (comparé à € 43,5 millions en 2009/2010) et le bénéfice d'exploitation de € 25,5 millions (comparé à € 23,3 millions en 2009/2010).

Le bénéfice net d'Iscal est de € 18,7 millions (comparé à € 14,1 millions l'an passé) et un dividende brut de 8,6 millions a été décrété par l'assemblée du 28 juin 2011.



Notre filiale commence à subir les effets de la cherté de l'EUR, monnaie d'importation de plus en plus répandue.

La campagne 2010 est en recul, avec une production nette de 79.232 tonnes de sucre (84.334 tonnes en 2009), consécutive à une baisse de rendement de la plantation. Notre filiale a commercialisé le sucre à des prix rémunérateurs car le manque de sucre importé a provoqué une remontée du niveau des prix.

Elle a aussi produit 5,4 millions de litres d'alcool éthylique, entièrement écoulés sur le marché local. Les ventes de « Kwilu Rum », qu'elle produit avec son alcool le plus fin, ont démarré dans le second semestre de 2010.

Au 31 décembre 2010, la Compagnie employait 2.155 personnes permanentes (en réduction de 6,6% par rapport à 2009), auxquelles se sont joints 1.660 travailleurs saisonniers (en réduction de 9,6%) pour réaliser la campagne.

Notre filiale a clôturé l'exercice 2010 en profit, en progression de 30% par rapport à l'exercice 2009. Un dividende de US\$ 2.000.000 a été décrété.



Pub pour le Kwilu Rum à Kinshasa



Galactic SA, Belgique

© B. Brolet

### Galactic SA (Belgique) - filiale consolidée

L'usine d'Escanaffles enregistre un chiffre d'affaires en recul (-4,4%), malgré une légère hausse des prix de vente. La demande a été plus soutenue dans les produits à moindre valeur ajoutée. Les coûts d'exploitation ont quant à eux augmenté, principalement les matières premières (essentiellement le sucre) et les frais de personnel (renforcement des effectifs notamment pour la mise au point de nouveaux produits). Les royalties en provenance de sa filiale chinoise B&G sont en augmentation de 8,5%. Galactic a investi € 8 millions, principalement pour des équipements de production de nouveaux produits.

Sa filiale Galactic Inc aux USA a poursuivi son déploiement industriel et clôture l'exercice avec un résultat positif. Les ventes en volume de sa filiale chinoise B&G ont augmenté, mais avec un moins bon pricing et une augmentation des coûts. La certification ISO22000 de l'usine de B&G a été renouvelée. Futerro, filiale belge commune de Galactic et du groupe Total, poursuit avec des résultats positifs ses recherches de développement dans le domaine du lactide et du PLA, pour optimiser son unité de démonstration à Escanaffles.

En raison notamment d'une hausse des amortissements, Galactic clôture l'exercice avec un bénéfice net de € 0,9 million (comparé à € 3 millions l'année dernière) et un dividende de € 400.000 sera distribué (comparé à celui de € 1 million au terme de l'exercice 2009/2010).

## III. Participations dans le secteur immobilier

### Devolder SA (Belgique) - filiale consolidée

Notre filiale à 100% a acquis un immeuble en fin d'exercice et a élargi son objet social à l'activité de gestion immobilière. Elle clôture l'exercice avec une légère perte.

#### DESCRIPTIF

Un immeuble de rapport rue de Rollebeek à Bruxelles, comprenant :  
2 rez-de-chaussée commerciaux  
5 appartements meublés

### Socagrim (R.D. du Congo) - filiale non consolidée

Cette filiale à 100% compte prochainement viabiliser son terrain à Kinshasa en y érigeant un établissement pour y faire la promotion du « Kwilu Rum ». Cette société clôture l'exercice 2010 avec une légère perte.

#### DESCRIPTIF

Un terrain non bâti de 11 ares à Kinshasa dans la zone de la Gombe (côté fleuve).

### SCA des Galeries Royales Saint-Hubert (Belgique) - participation non consolidée

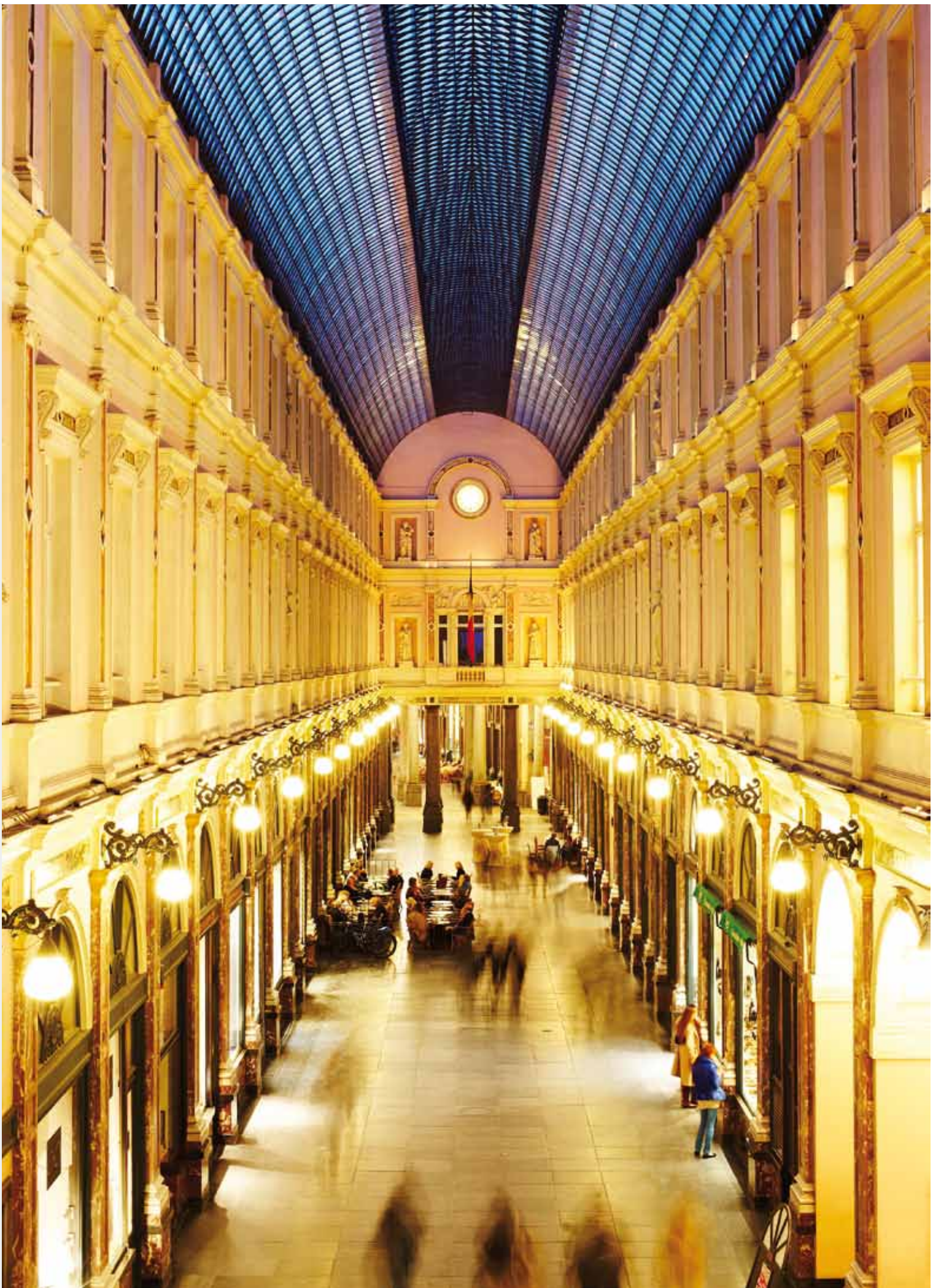
Cette filiale à 25% depuis février 2010 poursuit son développement, notamment dans la réhabilitation de zones pour améliorer leur rendement locatif. Notre participation est assortie d'un prêt à moyen terme. Elle clôture l'exercice au 31 décembre 2010 par une perte de € 0,2 million (comparée à une perte de € 0,7 million en 2009).

#### DESCRIPTIF

Construite en 1845, la galerie est classée et est idéalement située au cœur de Bruxelles.

- Superficie locative : env. 40.000 m<sup>2</sup> de magasins, bureaux, appartements et espaces culturels.
- Chiffres-clés ('000€)

	31/12/10	31/12/09
Revenus locatifs	3.139	3.337
EBITDA	1.522	1.121





### Aedifica (Sicafi) (Belgique)

Finasucré a acquis au cours de l'exercice une participation de 5,46% dans cette sicafi belge résidentielle, cotée en bourse de Bruxelles. Elle développe son portefeuille immobilier en Belgique en respectant un ratio strict d'endettement à moyen et long terme. La durée moyenne résiduelle des baux en cours est de 17 ans.

Aedifica a clôturé l'exercice au 30 juin 2010 avec un bénéfice de € 9,2 millions avant IAS 39 et 40 et de € 2,8 millions après.



Sablon, Bruxelles

## IV. Autres participations

### BeCapital Private Equity (Sicar) (Luxembourg)

Durant l'exercice, Finasucré a souscrit à une participation de 11,55% dans cette société luxembourgeoise à capital variable, spécialisée dans des entreprises développant des technologies et produits écologiquement responsables.

BeCapital a clôturé son premier exercice au 31 décembre 2010 avec une perte de € 1,2 million.



Algues

### The Green Drinks Cy (Holdings) Ltd (Royaume-Uni)

Finasucré a souscrit à des obligations convertibles qui, en cas de conversion, lui donneraient une participation de 22%.

La commercialisation des premières machines a débuté fin 2010 au Royaume-Uni, avec un succès initial important auprès des écoles et universités. Les perspectives sont intéressantes aux Etats-Unis et auprès de certains grands producteurs de boissons froides.

La société clôturera son premier exercice le 31 décembre 2011.

### DESCRIPTIF

- *Composition du portefeuille immobilier :*
  - 541 appartements résidentiels
  - 272 appartements meublés
  - 32 maisons de repos
  - 6 hôtels comprenant 457 chambres

- *Chiffres-clés ('000€)*

	30/06/10	30/06/09
Revenus locatifs	23.306	23.050
Résultat net (part du groupe)	2.790	-8.893
Juste valeur des immeubles	435.000	351.000

### DESCRIPTIF

- *Investissements actuels :*
  - Northern Power Systems (US) : turbines pour éoliennes
  - Helveta Ltd (UK) : plateforme de traçabilité pour produits tropicaux
  - Goëmar (F) : extraction de molécules actives dans des algues

### DESCRIPTIF

*Développement et commercialisation de machines de distribution de boissons froides, la particularité étant de réaliser le mélange des concentrés avec de l'eau du réseau filtrée, au point de distribution et au moment de l'achat par le consommateur.*

*Avantages économiques et écologiques : réductions des coûts de transport, d'énergie, d'emballages, etc.*

## Situation financière

### Commentaires sur les comptes consolidés du groupe au 31 mars 2011

Nous commentons ci-après les comptes consolidés du groupe qui figurent dans les ANNEXES A. du présent rapport.

L'évolution des activités du groupe et les événements majeurs évoqués dans ce rapport ressortent dans la comparaison des comptes consolidés, aussi bien dans le bilan que dans le compte de résultats. L'abandon d'un tiers du quota d'Isocal Sugar voici trois ans n'a plus d'effets significatifs dans l'explication des variations des rubriques du bilan et du compte de résultats de l'exercice clôturé par rapport l'exercice précédent.

Les données financières relatives à nos filiales australiennes sont comptabilisées en dollars australiens (AUD) et traduites en EUR dans les comptes consolidés en utilisant les taux repris ci-dessous.

Taux des devises	moyen 12 mois				Taux des devises	moyen 12 mois			
	au 31-03-2011	au 31-03-2010	1-04-2010 31-03-2011	1-04-2009 31-03-2010		au 31-03-2011	au 31-03-2010	1-04-2010 31-03-2011	1-04-2009 31-03-2010
1 AUD = €	0,7280	0,6784	0,7135	0,6001	1 AUD = US\$	1,0343	0,9144	0,9436	0,8483
	<b>+7,3%</b>		<b>+18,9%</b>			<b>+13,1%</b>		<b>+11,2%</b>	

L'AUD s'est à nouveau très significativement apprécié par rapport à l'EUR mais aussi par rapport à l'US\$, monnaie dans laquelle Bundaberg Sugar conclut la plupart de ses contrats de vente de sucre roux.

Les données financières de nos filiales établies en Chine et aux USA résultent de la traduction en EUR de leur monnaie de comptabilisation (respectivement le CNY et l'US\$), dont les variations durant les douze derniers mois ne sont pas significatives dans le bilan et le compte de résultat consolidés.

### BILAN

Le bilan consolidé reflète, à travers nos filiales consolidées, les activités sucrières, les produits dérivés et la recherche-développement en Belgique, aux Pays-Bas, en Australie, en Chine et aux USA, durant les douze mois de l'exercice sous revue. Les chiffres comparatifs de l'exercice précédent portent également sur une période de douze mois.

Nos filiales australiennes appliquent les principes IFRS australiens depuis cinq ans. Leurs comptes sont consolidés comme tels au niveau du groupe, sous réserve de retraitements particuliers qui sont décrits plus spécifiquement ci-après.

Des écarts significatifs observés dans les principales rubriques du bilan par rapport à l'année précédente proviennent d'une nouvelle appréciation de +7,3% (après +30,4% l'exercice précédent) de la monnaie australienne (AUD) par rapport à l'EUR observée aux dates des bilans. L'intégration globale des postes actifs et passifs de notre filiale consolidée Finasucre Investments (Australia) Pty Limited, convertis en EUR au cours de clôture, produit la quasi totalité de l'écart de conversion positif de € 13,7 millions repris dans les fonds propres consolidés.

Les commentaires qui suivent soulignent les écarts les plus significatifs observés dans les principales rubriques du bilan par rapport à l'année précédente, comprenant l'effet monétaire signalé ci-avant.

*Ecart de consolidation (+ € 14,1 millions)* : l'effet de relution de la participation dans Iscal Sugar, conséquence d'un rachat d'actions propres avec annulation des actions, et l'achat d'actions portant la participation de 73,4 à 88,3%, ont dégagé un écart de consolidation positif de € 21 millions, avant amortissement de celui-ci (20% par an).

*Immobilisations corporelles (- € 26,4 millions)* : la cession de la branche d'activité sucrière de Bundaberg dans le Nord du Queensland représente une diminution de € 30,2 millions. Cette rubrique chez Iscal Sugar diminue de 3,8 millions mais chez Galactic, elle augmente de € 5,9 millions.

*Immobilisations financières (+ € 23,9 millions)* : les prises de participations de Finasucre dans Aedifica, BeCapital, The Green Drinks Company et le reclassement dans cette rubrique du prêt à SCA Galeries Royales Saint Hubert expliquent l'augmentation de cette rubrique.

*Créances à plus d'un an (- € 2,8 millions) :* la diminution provient du reclassement du prêt de Finasucre à SCA Galeries Royales Saint Hubert (- € 2,3 millions) et d'un remboursement partiel de l'Etat congolais sur la créance que détient Groupe Sucrier (- € 0,6 million).

*Stocks et commandes en cours d'exécution (+ € 6,1 millions) :* le niveau global des stocks chez Iscal diminue (- € 2,2 millions) alors que celui de Bundaberg augmente par la hausse des prix et l'appréciation de l'AUD (+ € 6,3 millions). Les stocks dans le groupe Galactic augmentent par le renchérissement des prix des matières premières (+ € 2,1 millions).

*Créances à un an au plus (+ 27,3 millions) :* la dette de l'acquéreur de la branche d'activité sucrière de Bundaberg dans le Nord du Queensland (+ € 35,7 millions) et la diminution des créances commerciales chez Bundaberg et chez Iscal Sugar expliquent cette variation.

*Placements de trésorerie (- € 28,9 millions) :* la diminution de la trésorerie résulte de son utilisation pour les prises de participation de Finasucre évoquées plus haut et pour l'achat de 5,6% d'actions Iscal Sugar par Groupe Sucrier.

*Plus-values de réévaluation (+ € 0,9 million) :* c'est uniquement l'effet monétaire qui produit cet écart positif.

*Ecarts de conversion (+ € 13,7 millions) :* voir le commentaire ci-dessus à ce sujet.

*Subsides en capital (- € 5,3 millions) :* cette diminution provient de la cession de la branche d'activité sucrière de Bundaberg dans le Nord du Queensland et des subsides qui en faisaient partie.

*Provisions pour risques et charges (- € 2,3 millions) :* cette diminution traduit le démantèlement pratiquement achevé du site de Moerbeke et le réajustement des provisions constituées antérieurement.

*Dettes à plus d'un an (+ € 29 millions) :* l'augmentation provient de la conclusion de nouveaux crédits bancaires à moyen terme, chez Bundaberg (+ € 21,8 millions) et chez Galactic (+ € 7,2 millions).

*Dettes à un an au plus (- € 22,1 millions) :* les dettes financières diminuent globalement de € 9,9 millions (essentiellement chez Bundaberg avec le remboursement de crédits bancaires) et les dettes commerciales diminuent dans l'ensemble de € 12,6 millions (chez Iscal qui a achevé son programme d'augmentation de capacité de production et chez Bundaberg qui a cédé sa branche d'activité sucrière dans le Nord du Queensland). Les autres postes de cette rubrique n'appellent pas de commentaires particuliers.

*Comptes de régularisation au passif (+ € 22,4 millions) :* c'est dans cette rubrique que sont reprises chez Bundaberg les pertes (nettes des gains), potentielles car non réalisées, sur les contrats de vente à terme de sucre et de devises selon les principes comptables australiens 'Mark-to-Market'. La contribution des autres sociétés consolidées dans cette rubrique n'est pas significative.

## RESULTATS

Le tableau ci-après reprend les résultats consolidés :

en '000 €	2010/2011	2009/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>371.750</b>	<b>456.011</b>
<b>Cash flow d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>57.323</b>	<b>68.537</b>
Amortissement des cotisations au FDR <sup>1</sup> (Iscale Sugar)	-	(13.004)
Amortissements ordinaires	(15.123)	(15.658)
<b>Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT)</b>	<b>42.200</b>	<b>39.875</b>
Résultats financiers courants	1.664	1.367
Amortissement des goodwill de consolidation	(6.899)	(2.838)
Résultats financiers non courants	(21.377)	9.203
<b>Résultats avant éléments exceptionnels</b>	<b>15.588</b>	<b>47.607</b>
Résultats exceptionnels	(5.326)	(3.056)
Impôts	(8.295)	(9.491)
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>1.967</b>	<b>35.060</b>

<sup>1</sup> Fonds de Restructuration européen

L'influence de l'effet monétaire décrit ci-avant se marque plus sur les écarts constatés du compte de résultats, car l'appréciation moyenne de l'AUD par rapport à l'EUR a été de +18,9%. L'effet net sur le résultat consolidé n'est cependant pas significatif.

*Ventes et prestations (- € 91,2 millions) :* cette importante diminution s'explique principalement

- chez Bundaberg (- € 80,1 millions) par la cession de sa branche d'activité sucrière dans le Nord du Queensland et par conséquent des revenus qui en faisaient partie (- € 96,3 millions), mais d'un autre côté les revenus des autres activités ont augmenté (+ € 16,2 millions) grâce à une hausse du volume vendu et des prix ;
- chez Iscal Sugar (- € 20,1 millions) avec un volume vendu en légère baisse mais surtout parce que l'exercice précédent avait enregistré six mois de vente où le prix de référence européen était supérieur de 140€/T de sucre ;
- chez Galactic (+ € 5 millions) provenant d'une hausse du volume vendu et d'une augmentation modérée des prix.

Les facteurs de coûts d'exploitation dans les filiales consolidées sont en rapport avec leur niveau d'activités et les augmentations des prix des matières premières et de l'énergie ont été dans l'ensemble bien maîtrisées, sauf chez Galactic pour l'augmentation des prix de certaines de ses matières premières.

*Cash flow d'exploitation (EBITDA) (- € 11,1 millions) :* celui d'Iscal Sugar régresse (- € 11 millions), conséquence de la réduction depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2009 du prix de référence européen, celui de Bundaberg (hors activité cédée des sucrières dans le Nord du Queensland) a progressé (+ € 3,6 millions) notamment par l'effet monétaire et celui de Galactic a régressé (- € 3 millions).

*Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT) (+ € 2,4 millions) :* l'absence d'amortissement des cotisations au FDR, entièrement amorties en 2009/2010, explique cette progression de l'EBIT. Les amortissements ordinaires ont peu varié.

Résultats financiers courants (+ € 0,3 million) : les taux d'intérêts et la structure d'endettement net n'ont pas eu d'écart significatif.

*Amortissement des goodwill de consolidation (+ € 4,1 millions) :* comme mentionné plus haut, cette augmentation correspond à la première année d'amortissement sur le nouveau goodwill de € 21 millions enregistré sur la participation dans Iscal Sugar.

*Résultats financiers non courants (+ € 30,6 millions) :* cet écart important entre le profit l'an passé devenu une perte cette année provient de l'application dans la consolidation selon les règles comptables belges de corrections des règles suivies par Bundaberg dans l'enregistrement des résultats potentiels (gains ou pertes non réalisées) sur les contrat de vente à terme de sucre et de devises évalués en mark-to-market les 31 mars 2010 et 2011. Il s'agit en effet, d'année en année et de manière cohérente, d'éliminer les éventuels profits futurs sur des produits dérivés (ou des ventes à terme de sucre) tout en conservant dans les comptes les éventuelles pertes futures sur ces opérations. Il ne s'agit donc pas ici de gain ou de perte réalisée mais seulement de potentiel de gain ou de perte constaté au moment de l'évaluation de ces produits dérivés à la date du bilan. Ces retraitements tiennent aussi compte de leur impact fiscal au taux d'imposition de 30% applicable en Australie.

*Résultats exceptionnels (+ € 2,3 millions) :* cette augmentation des pertes nettes exceptionnelles est attribuée à Bundaberg qui a enregistré une perte exceptionnelle de € 5 millions sur la vente de l'activité sucrière dans le Nord du Queensland, en prenant en compte le prix de vente de la cession, la valeur comptable des actifs cédés et l'EBITDA généré par cette branche d'activité durant l'exercice écoulé. L'autre composante des résultats exceptionnels vient d'Iscal Sugar qui avait enregistré l'an passé une perte nette de € 1,3 million sur le démantèlement du site de Moerbeke.

*Impôts (- € 1,2 million) :* cette diminution de l'impôt est certes en rapport avec la diminution des résultats taxables des entreprises consolidées. Par contre, le taux moyen de l'impôt (80% du résultat avant impôt) n'est pas du tout le reflet des taux d'imposition des bénéfices taxables des sociétés consolidées car les règles comptables belges ont donné lieu à l'extourne en charge d'impôts de l'exercice de tout éventuel solde net d'impôts différés actif qui figure dans les comptes de Bundaberg.

L'ANNEXE aux comptes consolidés décrit plus amplement l'évolution des composantes du bilan et du compte de résultats consolidé du groupe.



Usine de Millaquin, Australie

## Commentaires sur les comptes annuels de Finasucre S.A. au 31 mars 2011

Nous commentons ci-après les comptes annuels de Finasucre S.A. qui figurent dans les ANNEXES B. du présent rapport.

### BILAN

#### Actifs immobilisés

Immobilisations financières : en plus de la participation de 25% dans SCA Galeries Royales Saint Hubert qui existait déjà l'an passé (y compris le prêt de Finasucre à cette société), d'autres participations et immobilisations financières se sont ajoutées durant l'exercice, essentiellement : 5,46% d'Aedifica (Sicafi belge), 11,55% d'un fonds d'investissement BeCapital Private Equity (Sicar luxembourgeoise) et des obligations convertibles dans The Green Drinks Company (Holdings) Limited (Royaume-Uni) qui, en cas de conversion, représenteraient une participation de 22,3%. Une seconde réduction de valeur a été actée sur des actions dans une société au Brésil.

#### Actifs circulants

*Créances à un an au plus* : il s'agit de notre avance à court terme renouvelable faite à Bundaberg Sugar.

*Placements de trésorerie* : nos placements actuels sont constitués de dépôts à court terme, d'obligations et d'actions cotées.

*Comptes de régularisation* : il s'agit de frais à reporter sur l'exercice suivant mais surtout d'intérêts à recevoir sur nos placements.

#### Capitaux propres

*Capital - Plus-values de réévaluation – Réserves* : ces rubriques sont inchangées.

*Bénéfice (Perte) reporté(e)* : selon affectation du résultat.

#### Dettes

*Dettes à un an au plus* : comprend les dettes fiscales, salariales et sociales, des honoraires à payer et essentiellement la répartition bénéficiaire proposée.

*Comptes de régularisation* : il s'agit des intérêts encaissés d'avance sur les bons d'Etat.

### RESULTATS

#### Charges

*Services et biens divers* : cette rubrique a fortement diminué car nous n'avons pas eu recours à des expertises juridiques et financières extérieures en dehors du cours normal de notre activité. Les rémunérations non périodiques de nos administrateurs sont restées stables.

*Rémunérations, charges sociales et pensions* : il s'agit du coût annuel complet de notre personnel.

*Autres Charges financières* : elles se composent principalement du coût de la couverture de change sur notre avance à Bundaberg Sugar, de prime sur options sur des actions cotées et de moins-values enregistrées sur des obligations en portefeuille. Les autres charges sont principalement des commissions sur paiements de coupons et autres frais bancaires.

*Impôts sur le résultat* : ce montant correspond à l'impôt estimé sur le résultat de l'exercice. Il est insignifiant grâce à la déduction d'intérêts notionnels de la base imposable, introduite dans la législation fiscale.

*Charges exceptionnelles* : une réduction de valeur a été actée sur des actions détenues dans une entreprise brésilienne.

## Produits

*Autres produits d'exploitation* : il s'agit de prestations effectuées pour une filiale.

*Produits des immobilisations financières* : nous avons reçu de Groupe Sucrier un dividende de € 8,5 millions au titre de l'exercice 2009/2010 (comparé à € 2,1 millions l'an passé).

*Produits des actifs circulants* : nous avons encaissé € 2,3 millions d'intérêts sur nos dépôts et placements à terme, des primes sur options et des dividendes sur actions en portefeuilles.

*Autres produits financiers* : cette rubrique comprend pour l'essentiel des plus-values et options réalisées sur la cession d'obligations et d'actions du portefeuille de trésorerie.

*Bénéfice de l'exercice après impôts* : il tient compte de l'impôt mis à charge de l'exercice, compte tenu des intérêts notionnels selon la législation fiscale.

L'ANNEXE aux comptes annuels de Finasucre S.A. décrit plus amplement l'évolution des composantes du bilan et du compte de résultats.

## Information complémentaire sur la couverture des risques financiers

Finasucre a eu recours à la couverture des risques de change sur ses opérations en devises étrangères.

## Affectations et prélèvements, élections statutaires

### Affectations et prélèvements

Le bénéfice de l'exercice s'élève à € 13.873.853 auquel s'ajoute un report à nouveau de l'exercice précédent de € 26.688.195 pour former un bénéfice répartisable de € 42.562.048 que nous vous proposons de répartir comme suit :

Dividende brut aux 80.000 actions	€ 8.960.000
Résultat reporté à nouveau	€ 33.602.048

Si vous approuvez cette proposition de répartition, le dividende net, après déduction du précompte mobilier de 25%, sera de € 84,00, contre € 78,00 l'année précédente.

Il sera payable à partir du 29 juillet 2011, contre remise du coupon n° 86, aux guichets de la Banque Degroof.

### Élections statutaires

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous demandons de donner décharge aux administrateurs et au commissaire pour l'exercice de leur mandat pour la période clôturée au 31 mars 2011.

Les mandats d'administrateur de Madame Claude Lippens et de Monsieur Olivier Lippens viennent à échéance à l'issue de l'assemblée. Ils sont rééligibles et se représentent à vos suffrages pour un nouveau mandat de trois ans.

## Informations complémentaires

### Risques et incertitudes

Outre les informations reprises dans le rapport d'activités, nous résumons ci-dessous les points qui nous semblent essentiels pour décrire les risques et incertitudes qui pourraient affecter le cours de nos activités :

- Quoique la restructuration du secteur sucrier européen ait produit des effets sur l'équilibre du bilan annuel sucrier, les activités en Europe dépendent de l'évolution du nouveau régime sucre qui échoit en 2014/2015 ;
- Les opérations en Australie dépendent de l'évolution du marché mondial du sucre roux, dont une partie fait l'objet de couvertures par des instruments financiers du type achat/vente à terme ;
- Les fluctuations du prix des combustibles ont un impact direct sur nos sociétés, non seulement sur le prix du carburant et des combustibles fossiles, mais aussi sur les engrais, le transport, les emballages ; les usines de sucre roux atténuent cet impact par l'utilisation de la bagasse comme combustible ;
- Les filiales sont sensibles à l'évolution des devises (AUD/US\$ pour l'Australie et EUR/US\$ ainsi que US\$/CHN pour Galactic) et à celle des taux d'intérêts ;
- Les aléas climatiques sont susceptibles d'affecter nos activités (gel, cyclones, sécheresse, inondations,...) ;
- Nos filiales en République Démocratique du Congo sont confrontées aux risques engendrés par la situation politique du pays.

### Environnement, personnel, clients

Le groupe s'applique à respecter l'environnement dans toutes ses activités. Il observe les lois et les normes en vigueur dans les pays où il est actif.

Récemment confronté à des fermetures d'usine et aux rationalisations qui en résultent, le groupe a agi dans le respect des lois sociales en vigueur, tout en encourageant le dialogue social ainsi qu'un processus de transition sans heurts. Les conflits sociaux ne peuvent pas toujours être évités, mais tous les efforts sont fournis pour en atténuer les effets.

Notre personnel technique garantit un environnement de travail sûr, en accord avec les lois en vigueur dans chaque pays.

Afin d'offrir la meilleure qualité possible à nos clients, nos différentes filiales ont obtenu les normes de certification les plus élevées.

### Autres informations

- Le Conseil d'Administration n'a pas connaissance de circonstances ou d'évènements postérieurs à la date du bilan, autres que ceux décrits ci-avant, qui sont susceptibles d'affecter le cours normal des activités de la société.
- La société ne détient aucune succursale.
- La société n'a exercé aucune activité distincte en matière de recherche et développement.
- Aucune action propre de la société n'a été acquise par aucune filiale directe.
- Le Conseil d'Administration signale qu'aucune décision n'a été prise et qu'aucune opération n'a été décidée, qui tomberait dans le champ d'application de l'article 523 du Code des Sociétés, relatif aux intérêts opposés des administrateurs.
- Aucune mission spéciale n'a été confiée au commissaire durant l'exercice.

Ce rapport de gestion sera déposé conformément aux dispositions légales et conservé au siège social.

Le Conseil d'Administration  
24 juin 2011





Belgique



## Bilan consolidé (après répartition) au 31 mars 2011

en 000 €

ACTIF	31-03-2011		31-03-2010	
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>322.502</b>		<b>314.004</b>
I. Frais d'établissement		-		-
II. Immobilisations incorporelles		2.571		3.538
III. Ecart de consolidation ( <i>positifs</i> )		22.645		8.475
IV. Immobilisations corporelles		259.512		285.860
A. Terrains et constructions	151.408		157.454	
B. Installations, machines, outillage	88.122		106.244	
C. Mobilier et matériel roulant	2.462		2.850	
D. Location-financement et droits similaires	2.087			
E. Autres immobilisations corporelles	237		226	
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	15.197		19.087	
V. Immobilisations financières		37.773		16.130
C. Autres immobilisations financières				
1. Participations, actions et parts	32.695		13.756	
2. Créances et cautionnements en numéraires	5.078		2.374	
<b>Actifs circulants</b>		<b>253.384</b>		<b>246.259</b>
VI. Créances à plus d'un an		1.721		2.300
B. Autres créances	1.721		2.300	
C. Impôts différés	-		-	
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution				
A. Stocks		75.202		70.793
1. Approvisionnements	30.578		23.138	
2. En-cours de fabrication	32.377		34.757	
3. Produits finis	11.798		12.515	
4. Marchandises	136		192	
6. Acomptes versés	313		191	
B. Commandes en cours d'exécution		12.032		10.326
VIII. Créances à un an au plus		112.662		85.399
A. Créances commerciales	67.126		76.807	
B. Autres créances	45.536		8.592	
IX. Placements de trésorerie		34.560		63.446
B. Autres placements	34.560		63.446	
X. Valeurs disponibles		15.961		12.890
XI. Comptes de régularisation		1.246		1.105
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>575.886</b>		<b>560.263</b>

## ANNEXES A. – COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 MARS 2011

PASSIF	31-03-2011		31-03-2010	
<b>Capitaux propres</b>		<b>365.521</b>		<b>366.600</b>
I. Capital		1.786		1.786
A. Capital souscrit	1.786		1.786	
III. Plus-values de réévaluation		13.538		12.685
IV. Réserves consolidées		263.438		273.759
V. Ecart de consolidation ( <i>négatifs</i> )		56.858		56.858
VI. Ecart de conversion		28.671		14.955
VII. Subsides en capital		1.230		6.557
VIII. Intérêts de tiers		20.972		31.259
<b>Provisions, impôts différés et latences fiscales</b>		<b>14.396</b>		<b>16.687</b>
IX. A. Provisions pour risques et charges		12.992		15.192
1. Pensions et obligations similaires	1.079		1.295	
3. Gros entretiens et réparations	922		366	
4. Autres risques et charges	10.991		13.532	
B. Impôts différés et latences fiscales		1.404		1.495
<b>Dettes</b>		<b>174.998</b>		<b>145.717</b>
X. Dettes à plus d'un an		39.830		10.827
A. Dettes financières				
3. Dettes de location-financement et assimilées	1.593			
4. Etablissements de crédit	33.964		8.227	
5. Autres emprunts	2.042		1.150	
D. Autres dettes	2.231		1.450	
XI. Dettes à un an au plus		108.305		130.450
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	3.056		2.547	
B. Dettes financières				
1. Etablissements de crédit	20.074		14.000	
2. Autres emprunts	17.472		33.919	
C. Dettes commerciales				
1. Fournisseurs	34.067		46.710	
D. Acomptes reçus sur commandes	12.145		11.334	
E. Dettes fiscales, salariales et sociales				
1. Impôts	2.558		3.406	
2. Rémunérations et charges sociales	7.436		7.955	
F. Autres dettes	11.497		10.579	
XII. Comptes de régularisation		26.862		4.440
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>575.886</b>		<b>560.263</b>

## Compte de résultats consolidé au 31 mars 2011

en 000 €

	31-03-2011		31-03-2010	
<b>I. Ventes et prestations</b>		<b>369.081</b>		<b>460.280</b>
A. Chiffre d'affaires	371.750		456.011	
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution [augmentation,(réduction)]	(7.185)		(4.370)	
C. Production immobilisée	537		2.524	
D. Autres produits d'exploitation	3.980		6.115	
<b>II. Coût des ventes et prestations</b>		<b>(326.881)</b>		<b>(420.405)</b>
A. Approvisionnements et marchandises				
1. Achats	191.820		254.268	
2. Variation des stocks [(augmentation), réduction]	(10.149)		336	
B. Services et biens divers	67.145		69.833	
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	57.534		62.057	
D. Amortissements et réduction de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	15.123		28.662	
E. Réduction de valeur sur stocks, sur commandes en cours et sur créances commerciales [dotations,(reprises)]	397		(47)	
F. Provisions pour risques et charges [dotations,(utilisations et reprises)]	(2.881)		(1.932)	
G. Autres charges d'exploitation	7.892		7.229	
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration				
<b>III. Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>		<b>42.200</b>		<b>39.875</b>
<b>IV. Produits financiers</b>		<b>23.998</b>		<b>22.716</b>
A. Produits des immobilisations financières	1.649		1.296	
B. Produits des actifs circulants	2.818		3.015	
C. Autres produits financiers	19.531		18.405	
<b>V. Charges financières</b>		<b>(50.611)</b>		<b>(14.984)</b>
A. Charges des dettes	2.803		2.944	
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	6.899		2.838	
D. Autres charges financières	40.909		9.202	
<b>VI. Bénéfice (Perte) courant avant impôts</b>		<b>15.588</b>		<b>47.607</b>

## ANNEXES A. – COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 MARS 2011

	31-03-2011		31-03-2010	
<b>VII. Produits exceptionnels</b>		<b>26</b>		<b>4.348</b>
A. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-		750	
E. Plus-values sur réalisations d'actifs immobilisés	1		2.984	
F. Autres produits exceptionnels	26		614	
<b>VIII. Charges exceptionnelles</b>		<b>(5.353)</b>		<b>(7.404)</b>
A. Amortissements et réduction de valeurs exceptionnels sur immobilisations incorporelles et corporelles	-		1.662	
C. Réductions de valeurs sur immobilisations financières	636		2.258	
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels [dotations,(utilisations)]	221		-	
E. Moins-values sur réalisations d'actifs immobilisés	4.411		107	
F. Autres charges exceptionnelles	86		3.377	
<b>IX. Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>		<b>10.261</b>		<b>44.552</b>
<b>X. A. Prélèvements sur impôts différés et latences fiscales</b>		<b>14.835</b>		<b>888</b>
B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales		(15.209)		(603)
<b>XI. Impôts sur le résultat</b>		<b>(7.920)</b>		<b>(9.777)</b>
A. Impôts	7.940		9.881	
B. Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	(20)		(105)	
<b>XII. Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>		<b>1.967</b>		<b>35.060</b>
<b>XIII. Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence</b>				
<b>XIV. Bénéfice (Perte) consolidé(e)</b>		<b>1.967</b>		<b>35.060</b>
A. Part des tiers	3.328		6.473	
B. Part du groupe	(1.361)		28.587	

## Annexe aux comptes consolidés

<b>I. Etat des frais d'établissement</b>		en '000 €	
		Frais d'établissement	
a)	Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	11	
b)	Mutations de l'exercice		
	- Amortissements	(11)	
c)	Valeur comptable nette au terme de l'exercice		
<b>II. Etat des immobilisations incorporelles</b>		en '000 €	
		Frais de recherche et de développement	Concessions, brevets, licences, etc...
		Goodwill	
<b>a)</b>	<b>Valeur d'acquisition</b>		
	Au terme de l'exercice précédent	1.433	54.993
	Mutations de l'exercice :		
	- Acquisitions y compris la production immobilisée	323	44
	- Cessions et désaffectations	-	-
	- Variation de périmètre	(391)	(602)
	- Ecart de conversion	-	(2)
	- Transferts d'une rubrique à une autre	-	(52.293)
	Au terme de l'exercice	1.365	2.140
<b>c)</b>	<b>Amortissements et réductions de valeur</b>		
	Au terme de l'exercice précédent	(240)	(52.648)
	Mutations de l'exercice		
	- Actés	-	(136)
	- Transférés d'une rubrique à une autre	-	52.087
	- Variation de périmètre	-	2
	- Ecart de conversion	-	1
	Au terme de l'exercice	(240)	(693)
<b>d)</b>	<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>1.125</b>	<b>1.447</b>
			-

<b>III. Etat des immobilisations corporelles</b>				en '000 €
	Terrains et constructions	Installations, machines et outillages	Mobilier et matériel roulant	
<b>a) Valeur d'acquisition</b>				
Au terme de l'exercice précédent	171.906	222.384	11.343	
Mutations de l'exercice :				
- Acquisitions y compris la production immobilisée	6.183	10.366	838	
- Cessions et désaffectations	(22.616)	(49.583)	(2.124)	
- Transferts d'une rubrique à une autre	60	18.158	80	
- Ecart de conversion	9.167	6.496	366	
Au terme de l'exercice	164.700	207.821	10.502	
<b>b) Plus-values de réévaluation</b>				
Au terme de l'exercice précédent	15.880	8.386	-	
Mutations de l'exercice :				
- Ecart de conversion	996	-	-	
Au terme de l'exercice	16.876	8.386	-	
<b>c) Amortissement et réductions de valeurs</b>				
Au terme de l'exercice précédent	(30.332)	(124.527)	(8.494)	
Mutations de l'exercice :				
- Actés	(1.380)	(12.328)	(721)	
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations	1.870	11.100	1.422	
- Transférés d'une rubrique à une autre	-	(459)	()	
- Ecart de conversion	(326)	(1.871)	(247)	
Au terme de l'exercice	(30.168)	(128.085)	(8.041)	
<b>d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>				
	<b>151.408</b>	<b>88.122</b>	<b>2.461</b>	
	Location-financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes	
<b>a) Valeur d'acquisition</b>				
Au terme de l'exercice précédent	-	402	19.189	
Mutations de l'exercice :				
- Acquisitions y compris la production immobilisée	2.277	21	14.753	
- Transferts d'une rubrique à une autre	-	-	(18.298)	
- Variation de périmètre	-	-	(1.287)	
- Ecart de conversion	-	-	839	
Au terme de l'exercice	2.277	423	15.197	
<b>c) Amortissement et réductions de valeurs</b>				
Au terme de l'exercice précédent	-	(176)	(101)	
Mutations de l'exercice :				
- Actés	(190)	(10)	(358)	
- Transférés d'une rubrique à une autre	-	-	459	
Au terme de l'exercice	(190)	(186)	-	
<b>d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>				
	<b>2.087</b>	<b>237</b>	<b>15.197</b>	



<b>IV. Etat des immobilisations financières</b>		en '000 €
		Autres entreprises
1. Participations, actions et parts		
a) Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		19.583
Mutations de l'exercice :		
- Acquisitions		19.164
- Transferts d'une rubrique à une autre		(385)
- Cessions et retraits		(33)
- Ecart de conversion		477
Au terme de l'exercice		38.805
c) Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		(5.827)
Mutations de l'exercice :		
- Actées		(251)
- Ecart de conversion		(32)
Au terme de l'exercice		(6.110)
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice		32.695
2. Créances		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent		124
Mutations de l'exercice :		
- Additions		2.826
- Cessions et retraits		(121)
- Transférés d'une rubrique à une autre		2.250
Valeur comptable nette au terme de l'exercice		5.078

**V. Etat des entreprises laissées en dehors de la consolidation et celles dans lesquelles on détient une participation significative**

	Clôture de l'exercice	Monnaie	Capitaux propres ( en '000 )	Résultats ( en '000 )	% d'intérêts
Compagnie Sucrière scarl Kwilu-Ngongo (Rép. Dém. du Congo)	31/12/10	CDF	38.805.307	9.802.482	60,00%
Sugar Terminals Limited King George Square Brisbane Qld 4000 (Australia)	30/06/10	AUD	327.792	41.489	4,26%
Buderim Ginger Ltd 50 Pioneer Road Yandina, Queensland 4561 (Australia)	31/12/10	AUD	28.333	-1.967	8,72%
SCA Galeries Royales Saint-Hubert 5, Galerie du Roi B - 1000 Bruxelles	31/12/10	EUR	14.629	-246	25,00%
Aedifica (Sicafi) 331 Avenue Louise B - 1050 Bruxelles N° entreprise: BE 0877.248.501	30/06/10	EUR	180.797	2.792	5,46%
BeCapital Private Equity S.C.A.(Sicar) 20 Bld Emmanuel Servais L - 2535 Luxembourg RCS B152.521	31/12/10	EUR	25.637	-1.160	11,55%
Socagrim sprl Bld du 30 Juin Kinshasa (Rép.Dém. du Congo)	31/12/10	CDF	378.278	-10.914	100,00%

<b>VI. Etat des réserves consolidées</b>		en '000 €
		Réserves et résultats reportés
Au terme de l'exercice précédent		273.759
Annulation de réserves (rachat d'actions propres)		-
Résultat de l'exercice (part du groupe)		(1.361)
Affectation du résultat		(8.960)
Au terme de l'exercice		263.438

<b>VII. Etat des écarts de consolidation</b>			en '000 €
	Ecart de consolidation		
	Positifs	Négatifs	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	8.475	(56.858)	
Mutation de l'exercice :			
- variations dues à une augmentation du % de détention	21.069	-	
- amortissements	(6.899)	-	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	22.645	(56.858)	

<b>VIII. Etat des dettes</b>				en '000 €
A. Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an, en fonction de leur durée résiduelle	Dettes (ou partie de dettes) avec une durée résiduelle de			
	Un an au plus	Plus d'un an et 5 ans au plus	Plus de 5 ans	
Dettes financières				
1. Emprunts subordonnés	-	-	-	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	-	-	-	
3. Dettes de location-financement et assimilées	525	-	1.593	
4. Etablissements de crédit	2.368	32.858	1.106	
5. Autres emprunts	163	998	1.044	
Autres dettes	2.231	-	-	
Total	5.287	33.856	3.744	

<b>IX. Résultats</b>		en '000 €	
	<b>Exercice</b>		Exercice précédent
Chiffre d'affaires NET		371.750	456.011
Union Européenne	167.801		184.206
Australie	133.834		215.532
Autres pays	70.115		56.273
Travailleurs inscrits au registre du personnel			
Nombre total à la date de la clôture		1.110	1.384
Frais de personnel et pensions		57.534	62.057
Provisions pour pensions			
Dotations (+); utilisations et reprises (-)	(470)		104
Impôts sur le résultat			
1. Impôt sur les revenus de l'exercice		7.940	9.857
a. Impôts et précomptes dus ou versés	8.283		9.614
b. Excédent de versements d'impôts et précomptes portés à l'actif	(2.187)		(1.424)
c. Suppléments d'impôts estimés	1.844		1.667
d. Impôt différé	-		-
2. Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs		(20)	24
a. Impôts et précomptes dus ou versés	(20)		24
3. Impôts différés et latences fiscales			
a. Latences actives		9.107	11.251
Autres - Reprises d'excédents d'amortissements	2.469		5.495
Intérêts notionnels - déduction reportée	6.638		5.757
b. Latences passives		1.404	1.495
Impôts différés	1.404		1.495

<b>X. Droits et engagements hors bilan</b>		en '000 €	
	Exercice pour sûreté des dettes et engagements de		
	l'entreprise	de tiers	
A 2. Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres			
Gage sur fonds de commerce et sur d'autres actifs :			
- montant de l'inscription	7.141	-	
- autres actifs gagés	1.700	-	
A 5. b) Engagements résultant d'opérations relatives :			
- aux taux de change (devises à recevoir)	6.082	-	
- aux taux de change (devises à livrer)	39.792	-	
D. Le personnel de direction et les appointés de sociétés du groupe bénéficient d'un régime de pension extralégale. Les cotisations payées en exécution des contrats d'assurance-groupe sont supportées en partie par le personnel et en partie par l'entreprise.			

ANNEXES A. – COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 MARS 2011

<b>XI. Relations avec les entreprises liées non comprises dans la consolidation</b>		en '000 €
	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation
1. Immobilisations financières:		
- participations	301	32.332
2. Dettes :		
- à un an au plus	479	-
3. Créances :		
- à un an au plus	1.675	4.125

<b>XII. Relations financières avec les administrateurs, gérants et commissaires</b>		en '000 €
	Exercice	
A. Rémunérations directes et indirectes et pensions à charge de l'exercice, alloués aux administrateurs et gérants	1.207	
B. Créances vis-à-vis des administrateurs et gérants	-	
C. Emoluments du (des) commissaire(s)	266	
D. Missions de conseils accomplies par des personnes liées au(x) commissaire(s)	5	



Australie



## Méthodes de consolidation et règles d'évaluation

### I. REGLES DE CONSOLIDATION

#### CHAMP DE CONSOLIDATION

Toutes les entreprises liées ainsi que les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation sont prises en considération. Pourraient toutefois être écartées, les sociétés qui présenteraient l'une ou l'autre des caractéristiques suivantes : (i) importance trop faible de la participation ; (ii) localisation dans des pays à monnaie ou à politique instables ; (iii) rupture probable des liens avec le groupe ; (iv) mise en liquidation, nationalisation ou perte d'activité ; (v) impossibilité d'exercer le pouvoir ou impossibilité d'obtenir des informations sans frais disproportionnés ou dans des délais raisonnables.

En l'occurrence, la situation politique actuelle au Congo rendant incertaine la continuation normale des activités économiques, les sociétés du groupe implantées dans ce pays (Compagnie Sucrière SCARL et Socagrim SPRL) ont été exclues du périmètre de consolidation.

#### MÉTHODES UTILISÉES POUR LA CONSOLIDATION

##### • Intégration globale ou proportionnelle

La méthode de consolidation par intégration globale est retenue lorsque l'une des deux conditions suivantes est satisfaite : (i) la participation du groupe dans le capital de sa filiale est supérieure à 50% ; (ii) on dispose du pouvoir de contrôle, comme c'est le cas de la participation dans B&G en Chine.

Cette méthode consiste à incorporer dans les comptes de la société mère chaque élément de l'actif et du passif du patrimoine des filiales intégrées, en substitution de la valeur d'inventaire de ces participations. Elle conduit à constater une différence de consolidation et à dégager la part des tiers minoritaires. De même, les charges et produits de ces filiales sont cumulés avec ceux de la société mère et leurs résultats de l'exercice sont répartis en part du groupe et en part de tiers. Les comptes et opérations réciproques sont éliminés.

L'intégration proportionnelle est retenue lorsqu'il s'agit d'un nombre restreint d'actionnaires et que le pouvoir de contrôle est conjoint ; la participation dans Futerro en Belgique répond à ces critères. Dans ce cas, la société mère incorpore dans ses comptes, dans la proportion du pourcentage de sa participation, chaque élément de l'actif et du passif du patrimoine de la filiale intégrée, en substitution de la valeur d'inventaire de la participation. Elle conduit à constater une différence de consolidation. De même, les charges et produits de la filiale sont cumulés, dans la proportion du pourcentage de sa participation, avec ceux de la société mère. Les comptes et opérations réciproques sont éliminés.

##### • Mise en équivalence

Cette méthode est utilisée dans les cas où la participation du groupe dans le capital est supérieure à 20% et inférieure à 50%. Les actifs et les passifs de la société mise en équivalence ne sont pas intégrés dans chaque rubrique du bilan consolidé, mais le compte « participations » de la société consolidante est retraité dans les états financiers consolidés pour tenir compte des variations de sa part dans l'actif net de la filiale. Le compte de résultats consolidé enregistre la part du groupe dans les résultats réalisés par la société mise en équivalence, en lieu et place des dividendes perçus ou des réductions de valeur actées.

Durant l'exercice sous revue et le précédent, il n'y a pas de participation du groupe traitée dans la consolidation selon cette méthode.

##### • Différences de consolidation

Les différences provenant entre, d'une part, la quote-part dans les fonds propres des sociétés consolidées à la date d'acquisition des actions et parts ou à date proche de celle-ci et, d'autre part, la valeur d'inventaire de ces participations à cette même date, sont imputées dans la mesure du possible aux éléments de l'actif et du passif qui ont une valeur supérieure ou inférieure à leur valeur comptable dans la comptabilité de la filiale.

L'écart qui subsiste est inscrit au bilan consolidé sous la rubrique « Ecarts de consolidation positifs » ou « Ecarts de consolidation négatifs » qui ne peuvent être compensés sauf pour ceux qui sont afférents à une même filiale. Les « Ecarts de consolidation positifs » font l'objet d'amortissements à charge du compte de résultats consolidé sur une durée de cinq ans. Des amortissements complémentaires ou exceptionnels sont pratiqués si, en raison de modifications des circonstances économiques, leur maintien à cette valeur dans le bilan consolidé n'est plus économiquement justifié.

#### • Ecart de conversion

La conversion en euros des comptes des entreprises étrangères prises en consolidation est effectuée en utilisant les cours au 31 mars pour tous les postes de bilan et le cours moyen de l'exercice pour tous les postes de résultats. Dans le cas spécifique de B&G en Chine qui clôture l'exercice au 31 décembre, ce sont les cours de change à cette date qui sont utilisés de même que le cours moyen de l'exercice pour tous ses postes de résultats.

Les écarts de conversion sont portés au passif du bilan sous la rubrique « Ecart de conversion ». Ils comprennent les deux éléments suivants : (i) les différences de conversion sur fonds propres, égales à la différence entre le taux historique et le taux de clôture et (ii) les différences de conversion sur les résultats, égales à la différence entre le taux moyen et le taux de clôture de l'exercice.

#### • Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels. Les règles appliquées par B&G et par Galactic Inc ne divergent pas significativement de celles de la maison-mère et aucun ajustement ne se justifie.

Pour les filiales étrangères, les reclassements et retraitements comptables nécessaires ont été effectués.

Les comptes consolidés de Finasucre Investments (Australia) Pty Ltd (« FIA ») sont établis depuis cinq ans selon les principes comptables et règles d'évaluation généralement admis en Australie (AIFRS). Ils n'ont pas fait l'objet de retraitements pour les besoins de leur intégration dans les comptes consolidés du groupe Finasucre.

La plupart des principes comptables et règles d'évaluation appliqués sont compatibles avec les règles d'évaluation appliquées dans les autres sociétés du groupe Finasucre et les divergences éventuelles pouvant avoir un impact significatif sur l'interprétation des comptes consolidés du groupe sont mentionnées au cas par cas ci-dessous :

- selon les principes AIFRS, FIA reconnaît au bilan l'écart entre la valeur actuarielle de ses obligations de pension et la valeur de marché des actifs financiers destinés à les couvrir. La variation de cet écart d'un exercice à l'autre est partiellement reprise en capitaux propres. Pour les besoins des comptes consolidés du groupe Finasucre, cette règle d'évaluation, qui n'est pas incompatible avec les règles belges, a été maintenue, à l'exception du fait que la variation d'un exercice à l'autre est actée au compte de résultats ;
- FIA procède à des ventes à terme de sa production future. En AIFRS, leur qualification comme opérations de couverture n'a pas été retenue, de telle sorte que la valeur de marché de ces instruments dérivés est actée au compte de résultats de FIA. Pour les besoins des comptes consolidés du groupe Finasucre, la qualification d'opérations de couverture est retenue, de telle sorte que la valeur de marché de ces instruments dérivés n'est pas reconnue au compte de résultats consolidés ;
- lorsque FIA présente dans ses comptes une position nette active en matière d'impôts différés, ceux-ci, pour les besoins des comptes consolidés du groupe Finasucre et conformément aux règles comptables belges, sont retraités par le compte de résultats.

#### • Annulation des opérations internes

Les opérations internes au groupe affectant les actifs et passifs, telles que les participations, dettes et créances, ainsi que les résultats, tels que les intérêts, charges et produits, sont annulés dans les consolidations globales et proportionnelles. Les dividendes provenant des sociétés consolidées et mises en équivalence sont éliminés et remplacés par notre quote-part dans le résultat.

Dans le cas particulier de B&G en Chine et ses filiales, clôturant les comptes au 31 décembre, l'élimination des opérations internes avec des sociétés du périmètre de consolidation a été faite pour le plus petit montant figurant dans les postes du bilan et du compte de résultat des sociétés en relations internes pour chaque solde de bilan et poste du compte de résultats.

#### • Période de référence

Pour les sociétés intervenant dans la consolidation, la date de clôture des comptes est celle du 31 mars 2011, à l'exception de B&G en Chine et ses filiales qui clôturent le 31 décembre. Le compte de résultats consolidé reflète douze mois d'activité pour toutes les sociétés intervenant dans la consolidation ainsi que les chiffres comparatifs relatifs à l'exercice précédent.



**II. ETAT DES SOCIETES CONSOLIDEES**

selon la méthode de l'intégration globale sauf Futerro S.A. (intégration proportionnelle)

Société	Siège et Numéro d'Entreprise	% d'intérêts	% de contrôle
FINASUCRE S.A.	Av.Herrmann-Debroux, 40-42 BE-1160 Bruxelles - Belgique N° Ent 0403 219 201	Maison-mère	-
GROUPE SUCRIER S.A.	Chaussée de la Sucrierie, 1 BE-7643 Fontenoy - Belgique N° Ent 0402 802 594	99,72%	99,72%
FINASUCRE INVESTMENTS (AUSTRALIA) PTY LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 23 062 315 593	100%	100%
FINASUCRE HOLDINGS (AUSTRALIA) PTY LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 16 011 060 727	100%	100%
FINASUCRE AUSTRALIA PTY LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 73 011 060 530	100%	100%
BUNDABERG SUGAR GROUP LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 75 009 658 164	100%	100%
BBS FINANCE LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 44 062 234 682	100%	100%
QUEENSLAND URBAN PROJECTS PTY LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 28 061 990 449	100%	100%
BUNDABERG FOUNDRY ENGINEERS LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 49 009 696 128	100%	100%
BUNDABERG SUGAR LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 24 077 102 526	100%	100%
BBS SUBSIDIARY PTY LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 25 078 974 991	100%	100%
NORTHERN LAND HOLDINGS LTD	Bundaberg (Queensland) - Australie ABN 33 009 657 112	100%	100%
ISCAL SUGAR S.A. / N.V.	Chaussée de la Sucrierie, 1 BE-7643 Fontenoy - Belgique N° Ent 0861 251 419	88,3%	88,3%
ISCAL SUGAR B.V.	Zuiveringweg, 14 – NL-8243 PZ Lelystad – Pays-Bas	88,3%	100%
DEVOLDER S.A.	Av.Herrmann-Debroux, 40-42 BE-1160 Bruxelles - Belgique N° Ent 0422 175 969	99,72%	100%
GALACTIC S.A.	Place d'Escanaffles, 23 BE-7760 Escanaffles - Belgique N° Ent 0408 321 795	54,85%	55%
GALACTIC INCORPORATED	West Silver Spring Drive 2700 53209 Milwaukee – Etats-Unis	54,85%	55%
FUTERRO S .A.	Place d'Escanaffles, 23 – BE-7760 Escanaffles - Belgique N° Ent 0892.199.070	18,45%	50%
B&G (CONSOLIDEE AVEC B&G IMPORT-EXPORT ET B&G JAPAN)	Daqing road 73 233010 Bengbu – Chine	26,88%	60%

### III. RESUME DES REGLES D'EVALUATION

#### ACTIF

##### 1. Règle d'évaluation valable pour tous les actifs immobilisés (sauf les immobilisations financières)

Les actifs immobilisés sont évalués à leur valeur d'acquisition qui correspond soit au prix d'acquisition (y inclus les frais accessoires), soit au coût de revient ou soit à la valeur d'apport.

##### 2. Frais d'établissement

Ils sont amortis sur une durée de cinq ans.

##### 3. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps sont amorties sur leur durée d'utilité ou d'utilisation probable qui est de maximum cinq ans.

Les goodwill de fusion sont dans la mesure du possible alloués à d'éventuelles sous-évaluations d'actifs ; le solde est amorti sur une durée de maximum cinq ans, en fonction de critères de durée de vie économique probable.

##### 4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps font l'objet d'amortissements à partir de leur date d'acquisition ou de mise en service.

Les taux d'amortissement annuels sont calculés de façon linéaire ou dégressive en fonction de la durée de vie des investissements telle que définie ci-après :

- Bâtiments industriels :	20 ans
- Matériel d'exploitation :	10 ans
- Outillage :	3 ans
- Mobilier :	10 ans
- Matériel de bureau :	5 ans
- Matériel informatique :	4 ans
- Matériel roulant :	5 ans

Les bâtiments industriels de Bundaberg Sugar sont amortis de façon linéaire selon la durée de vie économique allant de 40 à 67 ans. Ses équipements et le matériel industriels sont amortis de façon linéaire selon la durée de vie économique allant de 5 à 40 ans.

Les immobilisations corporelles dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps font l'objet de réduction de valeur en cas de moins-value ou de dépréciation durable.

Des amortissements complémentaires, exceptionnels ou accélérés, peuvent être appliqués en vertu de dispositions fiscales ou en raison de modifications de circonstances économiques ou technologiques.

##### 5. Immobilisations financières

Les participations, actions et parts sont évaluées à leur prix d'acquisition, frais accessoires exclus. Des réductions de valeurs sont appliquées lorsque la valeur estimative d'un titre est inférieure à la valeur d'inventaire, pour autant que la moins-value ainsi observée ait un caractère durable.

Lorsque la valeur des immobilisations financières présente un excédent certain et durable par rapport à la valeur comptable initiale, une réévaluation peut être opérée.

##### 6. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale ou à leur valeur d'acquisition. Les créances en monnaies étrangères sont comptabilisées en euros au cours du jour au moment de l'opération et évaluées au cours de change à la clôture de l'exercice social. Elles font l'objet de réductions de valeur si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

##### 7. Stocks

###### A. Cannes sur pied

Les coûts exposés pour la production agricole de cannes à sucre par Bundaberg Sugar sont repris dans les stocks depuis le moment de la dernière récolte jusqu'à la date du bilan. Ils sont pris en consommation dans l'exercice suivant sur base du tonnage récolté.

*B. Marchandises, matières premières, matières consommables et fournitures*

Ces avoirs sont évalués à leur prix d'acquisition selon la méthode des prix moyens pondérés ou à la valeur de marché à la date de clôture de l'exercice lorsque cette dernière lui est inférieure. Des réductions de valeurs sont opérées sur les stocks obsolètes ou à rotation lente.

*C. Les produits en cours de fabrication et produits finis*

Ces produits sont généralement évalués selon la méthode du « direct costing ».

a) Sucre cristallisé

Ce produit est évalué selon la méthode du « direct costing » qui comprend les coûts de production suivants: les matières premières, les matières de consommation ainsi que les coûts de fabrication directs, sous déduction de la valeur des sous-produits (écumes, pulpes et mélasse).

Ceux de Bundaberg Sugar comprennent les matières premières, les matières de consommation, les coûts de fabrication directs ainsi que les coûts fixes de fabrication.

b) Sucre brut et égouts

Ces produits sont évalués sur base de la teneur en blanc déterminée par la réglementation européenne et au prix de revient du sucre cristallisé.

c) Les mélasses, pulpes et autres sous-produits sont valorisés au prix du marché.

d) L'acide lactique et les produits en cours de fabrication sont valorisés en « direct costing » comprenant les coûts variables et les coûts fixes directs de production.

e) Les commandes et contrats en cours d'exécution sont évalués à leur coût majoré d'un pourcentage de bénéfice considéré comme acquis à la date du bilan (basé sur un taux individuel d'achèvement d'au moins 70%). Les coûts comprennent tous les coûts directs et un pourcentage de frais généraux imputés individuellement à chaque contrat.

Si les coûts exposés pour un contrat en cours d'exécution excèdent les revenus que l'on en attend, l'excédent est immédiatement pris en charge.

**8. Placements de trésorerie et valeurs disponibles**

Les avoirs sont comptabilisés à leur valeur nominale et les titres de placement sont portés à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition, frais accessoires exclus.

A la clôture de l'exercice, ils font l'objet de réduction de valeur si la valeur de réalisation est inférieure à la valeur d'acquisition.

**9. Comptes de régularisation**

Les charges exposées pendant l'exercice, mais imputables en tout ou en partie à un exercice ultérieur, sont évaluées en adoptant une règle proportionnelle.

Les revenus ou fractions de revenus dont la perception n'aura lieu qu'au cours d'un ou plusieurs exercices suivants, mais qui sont à rattacher à l'exercice en cause, sont évalués au montant de la quote-part afférente au dit exercice.

PASSIF

**10. Subsidés en capital**

Les subsidés en capital font l'objet d'une réduction échelonnée au rythme de la prise en charge des amortissements afférents aux immobilisations pour l'acquisition desquelles ils ont été obtenus.

**11. Provision pour risques et charges**

A la clôture de l'exercice, les Conseils d'Administration examinent l'opportunité de constituer des provisions pour couvrir les risques ou les pertes nés au cours de l'exercice.

Les impôts différés, latences fiscales actives et passives sont désormais comptabilisés chez Bundaberg Sugar selon les nouvelles normes comptables IFRS. Les effets sur le compte de résultats consolidé du groupe résultant de cette première application ont été isolés des postes correspondants afin d'en montrer l'impact et de permettre la comparaison avec les résultats de l'exercice précédent.

## 12. Dettes à plus d'un an

Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une correction de valeur doit obligatoirement être actée si la valeur estimée de la dette à la clôture de l'exercice est supérieure à la valeur comptable.

## 13. Dettes à un an au plus

Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une correction de valeur doit obligatoirement être actée si la valeur estimée de la dette à la clôture de l'exercice est supérieure à la valeur comptable. Les provisions fiscales et sociales liées à l'exercice sont constituées. Les montants de provision pour le pécule de vacances sont fixés conformément aux dispositions fiscales. Les provisions sont régulièrement revues et reprises en résultats si elles sont devenues sans objet.

## 14. Comptes de régularisation

Les charges ou fractions de charges afférentes à l'exercice mais qui ne seront payées qu'au cours d'un exercice ultérieur sont évaluées au montant afférent à l'exercice. Les revenus perçus au cours de l'exercice, mais qui sont imputables en tout ou en partie à un exercice ultérieur, sont également évalués au montant qui doit être considéré comme produit pour l'exercice ultérieur. Les produits dont l'encaissement effectif est incertain sont également portés sous cette rubrique.

## 15. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net enregistré par Bundaberg Sugar sur la vente du sucre roux est basé sur le « pool price » applicable par tonne de sucre, celui-ci étant estimé par Queensland Sugar Limited, l'organisation légalement instituée pour réaliser les exportations de sucre roux du Queensland. Tout ajustement entre ce prix et le prix final réalisé est comptabilisé dans l'exercice suivant.

## 16. Régimes de pensions

- a) Indépendamment des régimes de pension prévus par les dispositions légales en Belgique, certaines sociétés du groupe ont adopté en faveur de leur personnel de cadre et de certaines catégories d'employés, un régime de pension complémentaire. A cette fin, des contrats d'assurance groupe ont été souscrits qui sont alimentés par les cotisations à charge des assurés et des allocations à charge de l'employeur.
- b) Bundaberg Sugar constitue des provisions pour les pensions de son personnel. Celles-ci sont revues chaque année de manière à pouvoir rencontrer les dépenses futures estimées, sur base du niveau futur des rémunérations et de l'ancienneté du personnel ayant droit, escomptées à la date du bilan en fonction des taux d'intérêts actuels applicables selon les échéances présumées

## 17. Dérogations aux règles d'évaluation

- a) La créance de € 1,7 million (rubrique VI du bilan) sur l'Etat Congolais (ex-Zaïre) résulte d'un accord de rétrocession de 60% des actions de la COMPAGNIE SUCRIERE SCARL, signé en 1977. Elle est toujours considérée comme recouvrable dans sa totalité ; on ne peut cependant se prononcer sur un échéancier précis.
- b) Suite aux fusions en 1989 entre SOGESUCRE S.A., SUIKERFABRIEKEN VAN VLAANDEREN N.V. et FABRIQUE DE SUCRE DE FRASNES-LEZ-BUISSÉNAL S.A. pour constituer le GROUPE SUCRIER S.A., suite à l'acquisition de DEVOLDER S.A. en 1989 et suite à la scission à effet le 1er septembre 1993 de ADVANCED TECHNICS COMPANY S.A. pour constituer BRUSSELS BIOTECH S.A., tous les amortissements n'ont pas été pratiqués suivant les pourcentages définis ci-avant. Les actifs immobilisés de ces sociétés qui subsistent encore, acquis avant ces dates de fusions ou scission, ont été amortis à des taux parfois différents de ceux mentionnés ci-avant.
- c) Conformément aux dispositions fiscales, les actifs apportés à la société en 2003 par GROUPE SUCRIER S.A. à ISCAL SUGAR S.A. ou provenant des fusions en 2003 entre celle-ci et SUCRERIE DE FONTENOY S.A. et SUIKERFABRIEK VAN VEURNE N.V. continuent de faire l'objet d'amortissements selon leurs règles d'évaluation d'origine.

## Rapport du commissaire à l'assemblée générale des actionnaires de la société FINASUCRE SA sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2011

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que les mentions complémentaires requises.

### Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de Finascore SA et de ses filiales (le «Groupe») pour l'exercice clos le 31 mars 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 575.886 milliers et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice, part du Groupe, de € 1.361 milliers.

### Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation du risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur au sein du Groupe pour l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par le Groupe, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés du Groupe les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

### Opinion

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 mars 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique. Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation sont confrontées, ainsi que de leur situation, de leur évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur leur développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Diegem, le 30 juin 2011  
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
Représentée par Eric Van Hoof, Associé

## Bilan au 31 mars 2011

en 000 €

ACTIF	31-03-2011		31-03-2010	
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>177.943</b>		<b>157.557</b>
Immobilisations financières		177.943		157.557
Entreprises liées				
Participations	148.014		148.014	
Autres entreprises avec un lien de participation				
Participations	6.953		6.953	
Créances	2.250		2.250	
Autres immobilisations financières				
Actions et parts	20.726		340	
<b>Actifs circulants</b>		<b>57.336</b>		<b>72.089</b>
Créances à un an au plus		31.745		28.939
Autres créances	31.745		28.939	
Placements de trésorerie		25.074		42.007
Autres placements	25.074		42.007	
Valeurs disponibles		345		901
Comptes de régularisation		172		241
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>235.279</b>		<b>229.646</b>

PASSIF	31-03-2011		31-03-2010	
<b>Capitaux propres</b>		<b>226.096</b>		<b>221.182</b>
Capital		1.786		1.786
Capital souscrit	1.786		1.786	
Plus-values de réévaluation		10		10
Réserves		190.698		190.698
Réserve légale	179		179	
Réserves indisponibles				
Autres	27		27	
Réserves immunisées	3.352		3.352	
Réserves disponibles	187.141		187.141	
Bénéfice (Perte) reporté(e)		33.602		28.688
<b>Dettes</b>		<b>9.183</b>		<b>8.463</b>
Dettes à un an au plus		9.183		8.463
Dettes fiscales, salariales et sociales				
Impôts				
Rémunérations et charges sociales	11		13	
Autres dettes	9.172		8.450	
Comptes de régularisation				
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>235.279</b>		<b>229.646</b>

## Compte de résultats au 31 mars 2011

en 000 €

	31-03-2011		31-03-2010	
<b>Ventes et prestations</b>		<b>54</b>		<b>39</b>
Autres produits d'exploitation	54		39	
<b>Coût des ventes et des prestations</b>		<b>(248)</b>		<b>(692)</b>
Services et biens divers	186		616	
Rémunérations, charges sociales et pensions	61		75	
Autres charges d'exploitation	1		1	
Provisions pour risques et charges [dotations,(utilisations et reprises)]				
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>		<b>(194)</b>		<b>(653)</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>16.728</b>		<b>16.136</b>
Produits des immobilisations financières	8.462		2.114	
Produits des actifs circulants	4.230		3.928	
Autres produits financiers	4.037		10.094	
<b>Charges financières</b>		<b>(2.220)</b>		<b>(1.214)</b>
Autres charges financières	2.220		1.214	
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b>		<b>14.314</b>		<b>14.269</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>(251)</b>		<b>(1.117)</b>
Réductions de valeur sur immobilisations financières	(251)		(1.117)	
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>		<b>14.063</b>		<b>13.153</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>		<b>(189)</b>		<b>(103)</b>
Impôts	(189)		(103)	
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>		<b>13.874</b>		<b>13.050</b>

## AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

<b>Bénéfice à affecter</b>		<b>42.562</b>		<b>37.008</b>
Bénéfice de l'exercice à affecter	13.874		13.050	
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	28.688		23.959	
<b>Affectations aux capitaux propres</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Résultat à reporter</b>		<b>(33.602)</b>		<b>(28.688)</b>
Bénéfice à reporter	33.602		28.688	
<b>Bénéfice à distribuer</b>		<b>(8.960)</b>		<b>(8.320)</b>
Rémunération du capital	8.960		8.320	

## Annexe aux comptes annuels et règles d'évaluation

## C 5.4. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
<b>Entreprises liées - Participations, actions et parts</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	148.342	148.342
Mutations de l'exercice :		
Acquisitions	-	-
Au terme de l'exercice	148.342	148.342
Plus-values au terme de l'exercice	11	11
Mutations de l'exercice :		
Au terme de l'exercice	11	11
Réductions de valeur au terme de l'exercice	(339)	(339)
Mutations de l'exercice :		
Au terme de l'exercice	(339)	(339)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	148.014	148.014
<b>Entreprises avec lien de participation - Participations, actions et parts</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	6.953	-
Mutations de l'exercice :		
Acquisitions		6.953
Au terme de l'exercice	6.953	6.953
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	6.953	6.953
<b>Entreprises avec lien de participation - Créances</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	2.250	2.250
Mutations de l'exercice :		
Acquisitions	-	-
Au terme de l'exercice	2.250	2.250
<b>Autres entreprises - Participations, actions et parts</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	1.457	1.457
Mutations de l'exercice :		
Acquisitions	20.637	-
Au terme de l'exercice	22.094	1.457
Réductions de valeur au terme de l'exercice	(1.117)	-
Mutations de l'exercice :		
Réductions de valeurs actées	(251)	(1.117)
Au terme de l'exercice	(1.368)	(1.117)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20.726	340



## C 5.5.1 PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Dénomination du siège et pour les entreprises belges mention du numéro d'entreprise	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	par la société		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%				
Groupe Sucrier S.A. Chaussée de la Sucrierie 1 BE-7643 Fontenoy Belgique N° Ent 0402802594	2.113.551	99,73	-	31/03/2011	€	47.046	8.469
Finasucre Investments (Australia) Pty Ltd ABN 75 009 658 164 PO Box 500 4670 Brisbane - Australie	122.833.643	100,00	-	31/03/2011	AUD	260.757	-
Devolder S.A. Avenue Herrmann-Debroux 40-42 BE-1160 Bruxelles Belgique N° Ent 0422175969	1	0,02	99,98	31/03/2011	€	1.151	5
Socagrim S.P.R.L. NRC Kinshase/Gombe 1556/M Kinshasa Rép. Dém. Du Congo	21	0,05	99,95	31/12/2010	CDF	378.278	(8.614)

## C 5.6 PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
Placements de trésorerie - autres placements		
Actions et parts	11.094	17.057
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	11.094	17.057
Titres à revenu fixe	11.050	22.700
Titres à revenus fixes émis par des établissements de crédit	11.050	22.700
Comptes à terme détenus auprès d'établissements de crédit	2.930	2.250
Avec une durée résiduelle ou de préavis :		
d'un mois au plus	2.930	2.250
de plus d'un mois à un an au plus	-	-
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	-	-
Comptes de régularisation		
Frais reportés sur l'exercice suivant	16	40
Intérêts à recevoir	156	201

## C 5.7 ÉTAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
<b>État du capital</b>		
Capital social		
Capital souscrit au terme de l'exercice	-	1.786
Capital souscrit au terme de l'exercice	1.786	

	Montants	Nombre d'actions
<b>Représentation du capital</b>		
Catégories d'actions		
Actions sans désignation de valeur nominale	1.786	80.000
Actions nominatives	-	46.652
Actions au porteur	-	33.348

**Structure de l'actionariat de l'entreprise à la date de clôture de ses comptes, telle qu'elle résulte des déclarations reçues par l'entreprise**

SA Wulfsdonck Investment	43,71%
Autres actionnaires nominatifs	14,61%
Actions aux porteurs	41,68%
	100,00%

## C 5.9 ÉTAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

en '000 €

	Exercice
<b>Dettes fiscales, salariales et sociales</b>	
<b>Impôts</b>	
Dettes fiscales échues	-
Dettes fiscales non échues	-
Dettes fiscales estimées	-
<b>Rémunérations et charges sociales</b>	
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	-
Autres dettes salariales et sociales	11
<b>Comptes de régularisation</b>	
Intérêts encaissés d'avance	-

## C 5.10 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
<b>Travailleurs inscrits au registre du personnel</b>		
Nombre total à la date de clôture	1	1
Effectif moyen du personnel calculé en équivalent temps plein	1,0	1,0
Nombre effectif d'heures prestées	955	1.650
<b>Frais de personnel</b>		
Rémunérations et avantages sociaux directs	38	48
Cotisations patronales d'assurances sociales	9	11
Primes patronales pour assurances extralégales	14	11
Autres frais de personnel	()	6
<b>Provisions pour risques et charges</b>		
Constitutions	-	-
Utilisations et reprises	-	-
<b>Autres charges d'exploitation</b>		
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	1	1

## C 5.11 RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
<b>Autres produits financiers</b>		
Plus-values sur portefeuille d'actions	3.730	9.050
Plus-values sur portefeuille obligataire	99	1.028
Primes sur options	207	-
<b>Autres charges financières</b>		
Pertes de change	1.301	852
Commissions bancaires	23	35
Charges financières diverses	123	313
Moins-values sur portefeuille obligataire	594	14
Primes sur options	178	-
<b>Résultats exceptionnels</b>		
Autres produits exceptionnels	-	-
Autres charges exceptionnelles	-	-

## C 5.12 IMPÔTS ET TAXES

en '000 €

	Exercice
<b>Impôts sur le résultat</b>	
Impôt sur le résultat de l'exercice	<b>189</b>
Impôts et précomptes dus ou versés	390
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes portés à l'actif	(201)
Suppléments d'impôts estimés	-
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	-
Suppléments d'impôts dus ou versés	-
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	-
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé	
Revenus définitivement taxés	(8.766)
Déduction intérêts notionnels	(1.200)
Plus values réalisées sur portefeuille d'actions	(3.730)
Dépenses non admises	1
Sources de latences fiscales	
Latences actives	6.543
Autres latences actives : report déduction intérêts notionnels	6.543

	Exercice	Exercice précédent
<b>Taxes sur la valeur ajoutée et impôts à charge de tiers</b>		
Montants retenus à charge de tiers, au titre de		
Précompte professionnel	41	53
Précompte mobilier	1.171	3.521

## C 5.13 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

en '000 €

	Exercice
<b>Description succincte du régime complémentaire de pension de retraite ou de survie instauré au profit du personnel</b>	
Les appointés de la société bénéficient d'un régime de pension extralégale. Les cotisations payées en exécution de contrats d'assurance-groupe sont supportées en partie par le personnel et en partie par la société.	

## C 5.14 RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

en '000 €

	Exercice	Exercice précédent
<b>Entreprises liées</b>		
Immobilisations financières	148.014	141.014
Participations	148.014	141.014
Créances	31.541	28.939
A un an au plus	31.541	28.939
Résultats financiers	10.220	3.431
Produit des immobilisations financières	8.462	2.114
Produits des actifs circulants	1.759	1.318
<b>Entreprises avec lien de participation</b>		
Immobilisations financières	9.203	9.203
Participations	6.953	6.953
Créances subordonnées	2.250	2.250
<b>Transactions avec les entreprises liées dans des conditions autres que celles du marché</b>	Néant	

## C 5.15 RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

en '000 €

	Exercice
<b>Les administrateurs et gérants, les personnes physiques ou morales qui contrôlent directement ou indirectement l'entreprise sans être liées à celle-ci ou les autres entreprises contrôlées directement ou indirectement par ces personnes</b>	
Rémunérations directes et indirectes attribuées à charge du compte de résultats, allouées aux administrateurs et gérants	135
<b>Le commissaire et les personnes avec lesquelles il est lié</b>	
Émoluments du commissaire	15
Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire	-
Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par les personnes avec qui le commissaire est lié	-

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

## C 5.17.1 DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion

## C 5.17.2 RELATIONS FINANCIÈRES DU GROUPE DONT L'ENTREPRISE EST À LA TÊTE EN BELGIQUE ET LE COMMISSAIRE ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ

	Exercice
<b>Émoluments du commissaire pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des comptes est à la tête</b>	15

Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés

## C 6 BILAN SOCIAL

en '000 €

Commission paritaire dont dépend l'entreprise : 218

**Etat des personnes occupées - Travailleurs inscrits au registre du personnel**

Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total (T) ou total en équivalent temps plein (ETP)	
	(exercice)	(exercice)	(exercice)	(exercice précédent)
Nombre moyen de travailleurs	1,0	-	1,0 (ETP)	1,0 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	955	-	955 (T)	1.650 (T)
Frais de personnel (000€)	61	-	61	75
Montant des avantages en sus du salaire			1	1
A la date de clôture de l'exercice		1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel		1	-	1,0
Par type de contrat de travail : Contrat à durée indéterminée		1	-	1,0
Par sexe : Hommes				
Femmes (niv. universitaire)		1	-	1,0
Par catégorie professionnelle : Personnel de direction				
Employés		1	-	1,0
<b>Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice</b>				
ENTRÉES		1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice		-	-	-
SORTIES		1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice		-	-	-
Renseignements sur les formations pour les travailleurs au cours de l'exercice			Hommes	Femmes
Initiatives en matière de formation professionnelle à caractère formel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés			-	1
Nombre d'heures de formation suivie			-	2
Coût net pour l'entreprise (en €)			-	87
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs (en €)			-	87

## C.7 RESUME DES REGLES D’EVALUATION

### ACTIF

- **Immobilisations corporelles**

Ces actifs sont portés à l’actif du bilan à leur prix d’acquisition y compris les frais accessoires ou à leur coût de revient ou à leur valeur d’apport.

Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire au taux fiscalement admis sur base de la durée de vie probable.

Les acquisitions de l’exercice sont amorties à partir de leur année de comptabilisation.

- **Immobilisations financières**

Ces actifs sont évalués à leur prix d’acquisition, déduction faite des réductions de valeur y afférentes. Les frais accessoires sont incorporés dans le prix d’acquisition.

Des réductions de valeur sont appliquées lorsque la valeur estimative d’un titre est inférieure à la valeur d’inventaire, pour autant que la moins-value ainsi observée ait un caractère durable.

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Elles font l’objet de réduction de leur valeur si leur remboursement à l’échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

- **Créances à plus d’un an - Créances à un an au plus**

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Elles font l’objet de réduction de valeur si leur remboursement à l’échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

- **Placements de trésorerie et valeurs disponibles**

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les titres de placement sont portés à l’actif du bilan à leur prix d’acquisition, frais accessoires exclus. A la clôture de l’exercice, ils font l’objet de réductions de valeur si la valeur de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

En ce qui concerne les titres à revenus fixes, détenus en direct ou via des instruments collectifs de placements, pour lesquels il existe une cotation régulière et un marché liquide, la valeur retenue est celle du marché à la date de la clôture de l’exercice.

### PASSIF

- **Provisions pour risques et charges**

A la clôture de chaque exercice, le Conseil d’Administration, statuant avec prudence, sincérité et bonne foi, examine les provisions à constituer pour couvrir les risques prévus, charges ou pertes éventuelles nées au cours de l’exercice et des exercices antérieurs.

Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultats si elles sont devenues sans objet.

- **Dettes à plus d’un an - Dettes à un an au plus**

Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

- **Actifs et passifs en monnaies étrangères**

Evaluation des avoirs, dettes et monnaies étrangères : les actifs et passifs en devises étrangères sont, en principe, évalués au cours de change à la clôture de l’exercice, compte tenu des couvertures de change éventuelles. Les différences de change sont enregistrées au compte de résultats.

## Rapport du commissaire à l'assemblée générale des actionnaires de la société FINASUCRE SA sur les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2011

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

### Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 235.279 milliers et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 13.874 milliers.

Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels  
L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans le cadre de cette évaluation du risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

### Opinion

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 mars 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

### Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Diegem, le 30 juin 2011

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par Eric Van Hoof, Associé







#### **FINASUCRE s.a.**

Avenue Herrmann-Debroux 40-42  
BE-1160 Bruxelles – Belgique  
Tél. +32 (0)2 661 19 11  
Fax +32 (0)2 672 02 22  
[www.finasucre.com](http://www.finasucre.com)

#### SOCIÉTÉS

#### **GROUPE SUCRIER s.a.**

Siège social : Chaussée de la Sucrierie 1  
BE-7643 Fontenoy - Belgique

Siège de Bruxelles : Avenue Herrmann-Debroux 40-42  
BE-1160 Bruxelles - Belgique  
Tél. +32 (0)2 661 19 11 • Fax +32 (0)2 672 02 22  
[www.groupesucrier.be](http://www.groupesucrier.be)

#### **DEVOLDER s.a.**

Avenue Herrmann-Debroux 40-42  
BE-1160 Bruxelles – Belgique  
Tél. +32 (0)2 661 19 13 • Fax +32 (0)2 672 02 22

#### **ISCAL SUGAR s.a.**

Siège social : Usine de Fontenoy  
Chaussée de la Sucrierie 1  
BE-7643 Fontenoy - Belgique  
Tél. +32 (0)69 87 17 11 • Fax +32 (0)69 44 44 16

#### Unité de conditionnement et de stockage

Route d'Hacquegnies 2  
BE-7911 Frasnes-lez-Buissenal - Belgique  
Tél. +32 (0)69 87 50 23 • Fax +32 (0)69 87 50 24  
[www.iscalsugar.com](http://www.iscalsugar.com)

#### **SPECIALITY SUGARS s.a.**

Parc Initialis  
Boulevard Initialis 5  
BE-7000 Mons - Belgique  
Tél. +32 (0)65 39 49 40 • Fax +32 (0)65 39 49 49

#### **ISCAL SUGAR b.v.**

Zuiveringweg 14  
NL-8243 PZ Lelystad - Pays-Bas  
Tél +31 320 25 43 44 • Fax +31 320 25 26 12  
[www.iscalsugar.nl](http://www.iscalsugar.nl)

#### **CIE SUCRIERE scarl**

BP 10 Kwilu-Ngongo (Bas-Congo)  
République Démocratique du Congo  
Contact en Belgique :  
Tél. +32 (0)2 661 19 11 • Fax +32 (0)2 661 19 21

#### **SOCAGRIM sprl**

Building BCDC  
Kinshasa (Gombe)  
République Démocratique du Congo  
Contact en Belgique :  
Tél. +32 (0)2 661 19 11 • Fax +32 (0)2 661 19 21

#### **GALACTIC s.a.**

Service commercial -Marketing :  
Chaussée de Saint Job 12  
BE-1180 Bruxelles - Belgique  
Tél. +32 (0)2 332 14 00 • Fax +32 (0)2 332 16 11  
Usine : Place d'Escanaffles 23  
BE-7760 Escanaffles - Belgique  
Tél. +32 (0)69 45 49 21 • Fax +32 (0)69 45 49 26  
[www.lactic.com](http://www.lactic.com)

#### **FUTERRO s.a.**

Place d'Escanaffles 23  
BE-7760 Escanaffles -Belgique  
Tél. +32 (0)69 45 22 76 • Fax +32 (0)69 45 22 97

#### **GALACTIC Incorporated**

West Silver Spring Drive 2700  
53209 Milwaukee - Etats-Unis  
Tél. +1 414 462 1990 • Fax +1 414 462 2070  
[www.lactic-us.com](http://www.lactic-us.com)

#### **ANHUI BBKA & GALACTIC LACTIC ACID COMPANY LIMITED (B&G)**

Daqing Road 73 - Bengbu  
233010 Anhui - Chine  
Tél. +86 552 20 81 288  
Fax +86 552 20 81 299  
[www.bglactic.com](http://www.bglactic.com)

#### **BUNDABERG SUGAR Ltd**

4 Gavin Street - Bundaberg  
Queensland 4670 – Australie  
Tél. +61 (0)7 41 50 85 00 • Fax +61 (0)7 41 50 85 22

155 Wharf Street – Brisbane  
Queensland 4000 – Australie  
Tél. +61 (0)7 38 35 84 00  
[www.bundysugar.com.au](http://www.bundysugar.com.au)

#### **BUNDABERG WALKERS ENGINEERING Ltd**

4 Gavin street - Bundaberg  
Queensland 4670 - Australie  
Tél. +61 (0)7 41 50 87 00 • Fax +61 (0)7 41 50 87 11  
[www.bfel.com.au](http://www.bfel.com.au)