



Rapport Annuel 2011/2012

## 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 2011/2012  | 5            |
| Périmètre de consolidation  | 6            |
| Chiffres-clés de l'exercice   | 7            |
| Rapport sur nos activités   | 8            |
| I. Marché mondial du sucre (revue de l'exercice 2011/2012 et perspectives pour 2012/2013) | 8            |
| II. Activités industrielles du groupe   | 9            |
| Bundaberg Sugar (Australie)   | 9            |
| Groupe Sucrier (Belgique)   | 11           |
| Isocal Sugar (Belgique)   | 12           |
| Compagnie Sucrière (Rép. Dém. du Congo)   | 13           |
| Galactic (Belgique)   | 14           |
| III. Participations dans le secteur immobilier  | 14           |
| Devolder (Belgique)   | 14           |
| JV Kin (Luxembourg et Rép. Dém. du Congo)   | 14           |
| SCA des Galeries Royales Saint-Hubert (Belgique)  | 15           |
| Aedifica (Sicafi) (Belgique)  | 15           |
| IV. Participation dans le secteur des ingrédients naturels                                | 16           |
| V. Autres participations  | 17           |
| Situation financière  | 17           |
| Commentaires sur les comptes consolidés   | 17           |
| Commentaires sur les comptes annuels  | 20           |
| Affectations et prélèvements, élections statutaires                                       | 22           |
| Affectations et prélèvements  | 22           |
| Elections statutaires   | 22           |
| Informations complémentaires  | 22           |
| Risques et incertitudes   | 22           |
| Environnement, personnel, clients   | 22           |
| Information concernant la suppression des titres au porteur                               | 23           |
| Autres informations   | 23           |
| <b>ANNEXES</b>  | <b>26-55</b> |
| <b>A. Comptes consolidés du groupe au 31 mars 2012</b>                                    | <b>26-44</b> |
| Bilan, comptes de résultats consolidés et annexes   | 26-35        |
| Méthodes de consolidation et règles d'évaluation  | 38-43        |
| Rapport du Commissaire  | 44           |
| <b>B. Comptes annuels de Finasucre SA au 31 mars 2012</b>                                 | <b>45-55</b> |
| Bilan, comptes de résultats, annexes et règles d'évaluation                               | 45-54        |
| Rapport du Commissaire  | 55           |





Bundaberg Walkers, Australie

## Conseil d'Administration

|  |                        |
|--|------------------------|
| Comte Paul Lippens                                   | Président              |
| Monsieur Olivier Lippens                             | Administrateur-délégué |
| Comte Guillaume d'Arschot Schoonhoven <sup>(1)</sup> | Administrateur         |
| Baron De Keuleneer <sup>(1)</sup>                    | Administrateur         |
| Madame Claude Lippens                                | Administrateur         |
| Madame Florence Lippens <sup>(1)</sup>               | Administrateur         |

(1) membres du comité d'audit

## Commissaire

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

Millaquin, Australie



## 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-deuxième exercice social et de soumettre à votre approbation, conformément à la loi et à nos statuts, ses comptes annuels arrêtés au 31 mars 2012, ainsi que ses comptes consolidés à cette même date.

Monsieur Yves Boël, Président Honoraire de Finasucre, est décédé le 19 juin 2012. Monsieur Yves Boël a siégé au Conseil de Finasucre de 1955 à 2006, d'abord comme administrateur, puis comme Vice-Président de 1975 à 1990, et enfin comme Président de 1990 à 2006. Au cours de ces cinquante deux années, ses qualités intellectuelles, son expérience et sa connaissance du monde économique et financier ont été particulièrement utiles et appréciées. Le Conseil d'Administration et l'ensemble du personnel tiennent à exprimer toute leur gratitude pour sa contribution majeure au développement de Finasucre et de ses filiales.

### 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 2012, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires de € 464 millions et a un actif net de € 408 millions. Le groupe emploie 3.063 personnes dans le monde de manière permanente et environ 1.950 travailleurs saisonniers pour réaliser une production de 665.616 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.

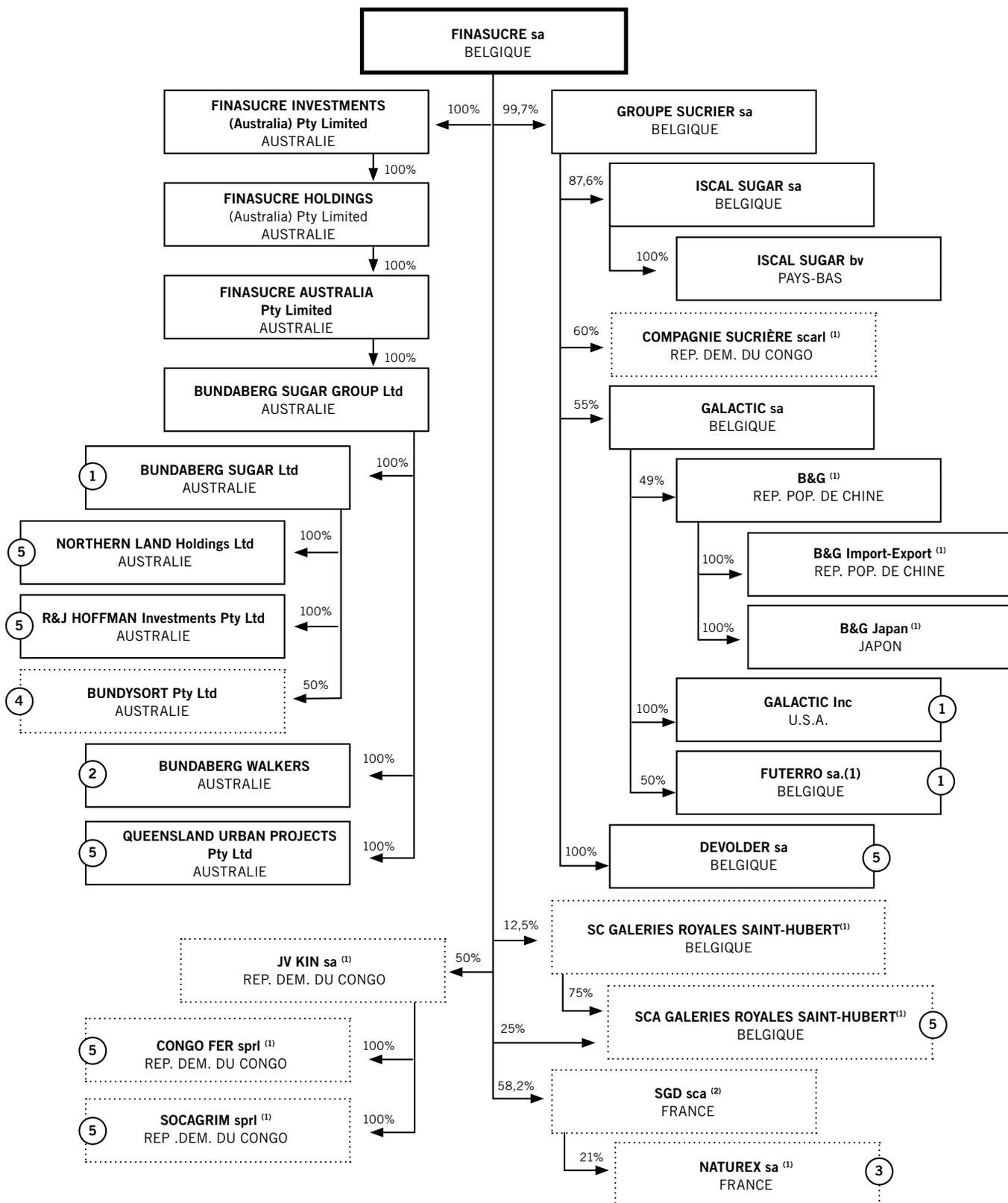
Le groupe exploite une concession de 11.700 hectares sous cannes à sucre en République Démocratique du Congo et possède 17.400 hectares de terres agricoles en Australie, ainsi que 4.400 hectares de terrains avec un potentiel de développement.

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, notamment dans le secteur des ingrédients naturels.

### EVÈNEMENTS MAJEURS DANS LE GROUPE EN 2011/2012

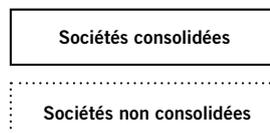
- Campagne record chez Iscal Sugar ; rachat d'actions propres détenues par Groupe Sucrier et réduction des fonds propres, sans effet significatif sur le pourcentage de participation du groupe.
- Campagne de Bundaberg avec des rendements agronomiques décevants, conséquence des inondations fin 2010 et début 2011.
- 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'USD.
- Nouveaux investissements de Finasucre dans le secteur immobilier et dans le secteur des ingrédients naturels.
- Décision du conseil d'administration en décembre 2011 de supprimer les actions au porteur.

## Périmètre de consolidation au 31 mars 2012



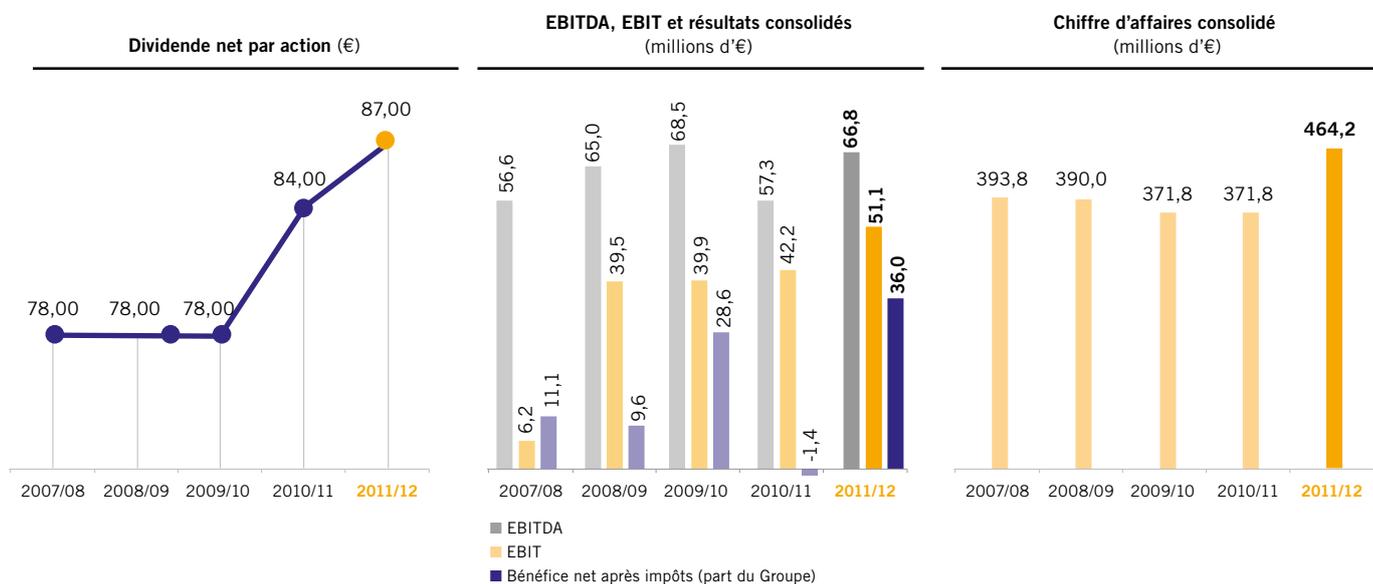
- ① Sucres et dérivés
- ② Ingénierie
- ③ Ingrédients naturels
- ④ Transformation noix de macademia
- ⑤ Immobilier

- (1) Exercice social clôturé au 31 décembre
- (2) Exercice social clôturé au 30 juin



## Chiffres-clés de l'exercice

| en '000 €   | Groupe consolidé |           | Finasucre sa |           |
|---|------------------|-----------|--------------|-----------|
|   | 2011/2012        | 2010/2011 | 2011/2012    | 2010/2011 |
| Chiffre d'affaires  | 464.221          | 371.750   | -            | -         |
| Cash flow d'exploitation (EBITDA)                           | 66.836           | 57.323    | -            | -         |
| Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT) | 51.066           | 42.200    | -            | -         |
| Bénéfice courant avant impôts                               | 57.184           | 15.588    | 8.961        | 14.314    |
| Bénéfice (perte) après impôts (part du Groupe)              | 36.042           | (1.361)   | -            | -         |
| Capitaux propres  | 408.096          | 365.520   | 224.042      | 226.096   |
| Total de l'actif  | 612.141          | 575.886   | 259.526      | 235.279   |
| Dividende net par action (en €)                             | -                | -         | 87,00        | 84,00     |



Australie

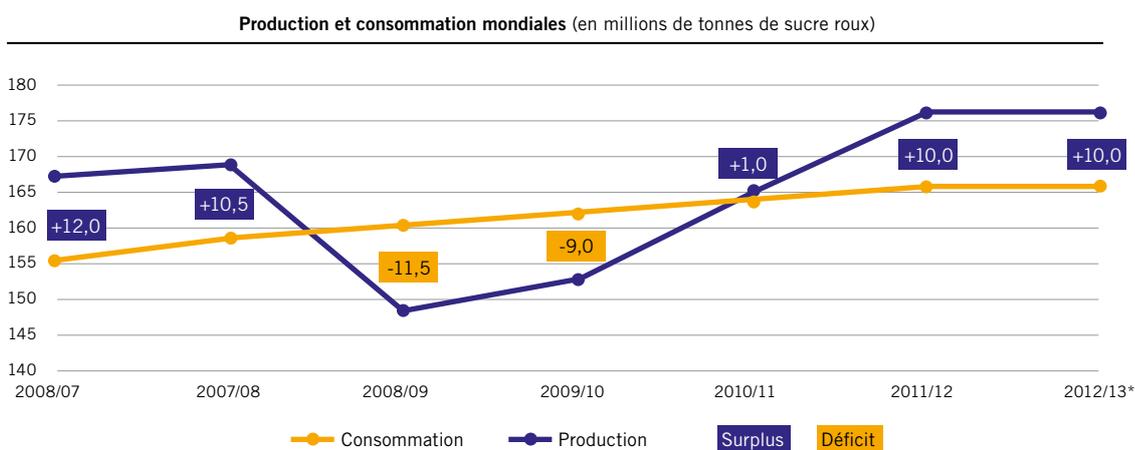
## Rapport sur nos activités

### I. MARCHÉ MONDIAL DU SUCRE

(revue de l'exercice 2011/2012 et prévisions pour 2012/2013)

#### Aperçu quantitatif

Comme anticipé à la fin de l'exercice comptable précédent, l'exercice 2011/2012 aura été marqué par un large surplus sur le marché mondial du sucre. Hormis une campagne brésilienne décevante, affectée par une sécheresse inhabituelle due au phénomène de la Niña, les tonnages des principaux pays producteurs ont été assez exceptionnels. Les conditions météorologiques ont été particulièrement favorables en Thaïlande ou en Russie notamment, où des records nationaux ont été battus. Enfin, le surplus sur le marché mondial est surtout l'œuvre d'une très bonne campagne de l'Inde, notoirement connue pour alterner les déficits et les surplus avec la même conséquence au niveau mondial.



#### Evolution du prix mondial



Au début de l'exercice sous revue, le prix du sucre sur le marché mondial oscillait aux alentours de 25 cents/livre, et nous anticipions un potentiel « rally » sous réserve d'une campagne décevante au Brésil. Bien que la campagne brésilienne se soit avérée décevante (c'est la première année depuis plus de dix ans que le Brésil produit moins que l'année précédente), le « rally » n'a finalement pas été aussi important que lors des deux exercices précédents. Le prix a néanmoins atteint son pic de l'année au plus fort de la campagne brésilienne, à plus de 30 cents/livre, avant de s'établir à 22 cents/livre, après que l'Union Européenne, la Russie et surtout la Thaïlande aient fini leurs campagnes.

Les prévisions pour l'exercice 2012/2013 ne sont pas très réjouissantes, et la plupart des experts en la matière prévoient à nouveau un large surplus, qui devrait entraîner les prix mondiaux sous la barre des 20 cents/livre, ce qui ne s'est pas produit du tout sur l'exercice 2011/2012. Les aléas climatiques vont très certainement influencer l'évolution des prix au cours de l'année, mais probablement pas au point de renverser la tendance au surplus. Par conséquent, nous n'anticipons pas de « rally » cette année.



Australie

## II. ACTIVITÉS INDUSTRIELLES DU GROUPE

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

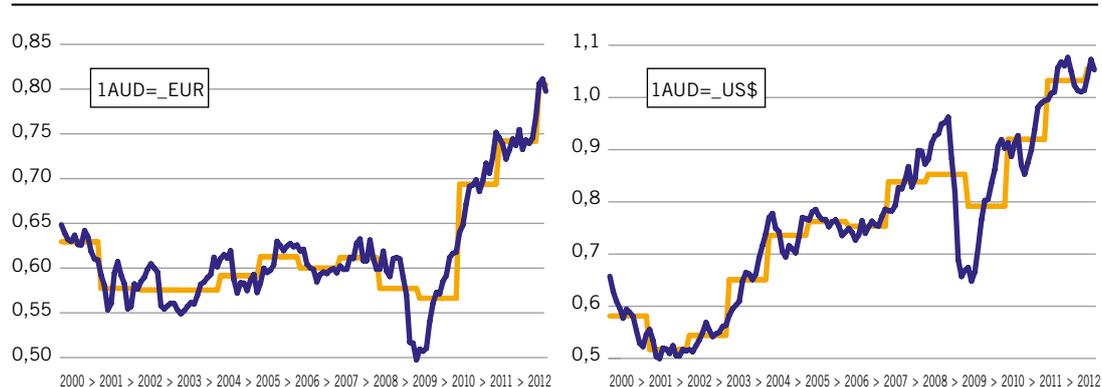
L'Australie est très certainement l'économie d'un pays développé qui a le mieux résisté aux récessions qui ont touché l'Union Européenne et les Etats-Unis, et cela est principalement dû au secteur minier qui ne semble pas connaître de ralentissement. L'essor du secteur minier ne reflète qu'une partie de l'économie du pays ; les industries, le tourisme et l'immobilier connaissent beaucoup de difficultés liées principalement à une devise très forte.

L'exercice budgétaire du pays devrait se solder par un quatrième déficit consécutif, mais celui-ci ne devrait pas dépasser plus de 3% du Produit Intérieur Brut, et les prévisions pour l'exercice 2012/2013 sont à un retour au surplus. La dette du pays ne dépasse pas 10% du PIB et la croissance nette est prévue à 3,25%.

Le taux de chômage se situe à 5,25% et devrait rester stable sur le prochain exercice. Quant à l'inflation, elle devrait atteindre 3,25%, alors qu'elle a été nettement moins importante sur les douze derniers mois. Si l'inflation a été limitée, c'est principalement parce que le dollar australien s'est apprécié et donc que le coût des importations a été moindre que prévu. Cela dit, l'effort de la banque centrale de réduire ses taux directeurs (4,75% à 4,25% au 31 mars 2012, mais depuis abaissé à 3,50% début juin) indique très clairement que celle-ci, non seulement essaie d'améliorer la compétitivité des industries australiennes en influant sur le taux de change, mais essaie également de limiter l'inflation qu'elle prévoit en hausse dans les douze prochains mois.

Le dollar australien (AUD) s'est maintenu au-dessus de la parité avec le dollar américain (USD) pendant toute la durée de l'exercice sous revue, ne lâchant de la valeur qu'à chaque mauvaise nouvelle en provenance de l'économie mondiale.

Evolution du Dollar australien - versus USD et versus EUR taux moyens mensuels et annuels



## Campagne 2011

Suite à la vente des usines dans le Nord Queensland, la campagne 2011 a bien évidemment été centrée sur le fonctionnement des usines dans la région de Bundaberg. Malheureusement, elle restera comme étant la plus mauvaise campagne en termes de volumes de cannes broyées, à cause des effets dévastateurs sur les repousses des pluies torrentielles de fin 2010/début 2011.

Les usines de Millaquin et Bingera ont clôturé le 22 novembre 2011, après avoir broyé près de 1,4 million de tonnes de cannes. Le fonctionnement de l'usine de Millaquin a été assez décevant, compte tenu des investissements qui y ont été consentis ces dernières années, mais l'usine de Bingera a eu, quant à elle, un bon rendement. La richesse de la canne n'a pas atteint les records des années précédentes et l'extraction a été moyenne.

Les résultats de la campagne 2011/2012 de Bundaberg Sugar sont les suivants :

| Campagnes                                  | en '000 de tonnes | 2011/2012    | 2010/2011    |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Cannes traitées</b>                     |                   | <b>1.395</b> | <b>4.023</b> |
| dont: Cannes produites par Bundaberg Sugar |                   | 499          | 620          |
| <b>Production sucre roux</b>               |                   | <b>192</b>   | <b>493</b>   |
| <b>Production sucre raffiné</b>            |                   | <b>165</b>   | <b>145</b>   |

L'année sous revue a connu de nombreuses transactions qui ont vu six usines sucrières australiennes changer de mains, principalement asiatiques, indice d'un fort intérêt pour les actifs sucriers en Australie. Alors que nous entamons la campagne 2012, il ne reste plus que sept groupes sucriers en Australie et Bundaberg Sugar en est le cinquième en taille.

Suite à la vente des usines du Nord Queensland, la société a entrepris une revue des frais centraux, et un plan de restructuration a été mis en place, ce qui a permis de centraliser tous les employés sur un même site de production.

Le programme d'investissement d'AUD 40 millions à l'usine de Millaquin a été étendu d'une année et devrait prendre fin lors de l'exercice 2012/2013. Ce programme comprend une automation poussée des tâches réalisées dans le procédé de production.

La relation avec les fermiers continue de s'améliorer, comme en atteste un nouveau contrat pour la livraison de leur canne, contrat qui comprend un nouveau mécanisme de prix ainsi qu'une durée étendue.

Le programme d'acquisition de terres à Bundaberg a été poursuivi avec l'acquisition d'environ 500 hectares sur la période écoulée dans le but de sécuriser l'approvisionnement des usines en canne. Une étude récente indique que la valorisation des terres détenues dans la région de Bundaberg créerait une plus-value avant impôts dans les livres de FIA de l'ordre de AUD 70 millions.

La raffinerie a connu une excellente année d'un point de vue de sa rentabilité, mais également de sa productivité. Des investissements sont prévus pour permettre d'obtenir toutes les accréditations de qualité nécessaires à la vente à certains clients.

Bundaberg Walkers a connu une année record en chiffre d'affaires et profitabilité, en bénéficiant des investissements consentis dans l'industrie sucrière mondiale grâce aux prix élevés des dernières années. Le carnet de commande pour l'exercice 2012/2013 est par ailleurs déjà bien rempli, ce qui augure un bon exercice.

Les projets immobiliers n'ont pas connu de progrès sensibles, à l'exception de l'approbation par la commune de Bundaberg de l'extraction de sable par la société pour une période de 10 ans. La victoire du parti libéral aux élections de l'état du Queensland devrait permettre de redynamiser le secteur de la construction qui a particulièrement souffert sous l'ère du parti travailliste. La société espère bénéficier de ce nouvel élan pour obtenir des avancées sur ses projets immobiliers.

Bundaberg emploie 405 personnes et 81 travailleurs saisonniers pour la campagne. La réduction des effectifs permanents provient d'une part des efforts réalisés dans le cadre de la restructuration, et d'autre part des investissements consentis pour l'automatisation des outils de production.

Les résultats consolidés du Groupe Bundaberg pour l'exercice clôturé au 31 mars 2012 montrent d'importantes variations par rapport à l'exercice précédent, selon le tableau ci-après. La hausse du chiffre

d'affaires est due à un prix moyen de vente plus important que l'année dernière et également à l'utilisation du stock de sucre roux. En effet, suite à la cession des actifs du Nord Queensland, Bundaberg Sugar ne possède plus assez de sucre pour satisfaire la capacité de la raffinerie et doit par conséquent recourir à l'achat de sucre roux à ses fermiers par l'intermédiaire de QSL.

L'EBITDA est en ligne avec celui de l'exercice précédent, car les coûts hors matière première sont restés relativement stables. Etant donné que l'amélioration des prix de vente a été compensée par des prix de matière première de hausse équivalente, la marge brute s'en trouve essentiellement inchangée à AUD 116 millions contre AUD 110 millions l'année dernière.

Le résultat financier est fortement bénéficiaire, comparé à la perte importante de l'année précédente, et est principalement du aux instruments financiers. La position nette sur ces produits d'instruments financiers est nettement moins négative que l'année dernière, ce qui explique l'amélioration du résultat financier.

Le résultat exceptionnel est essentiellement lié à la vente des actifs du Nord Queensland l'année dernière, alors que la perte réalisée et actée cette année est une réminiscence d'instruments financiers détenus dans le cadre des activités du Nord Queensland.

Il est à noter que depuis l'exercice 2011/2012, Bundaberg Sugar a récupéré toutes ses pertes fiscales et commence à contribuer aux impôts des sociétés au pro rata de ses résultats.

| en '000 AUD   | 2011/2012      | 2010/2011 |
|---|----------------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>276.232</b> | 203.452   |
| <b>Cash flow d'exploitation (EBITDA)</b>                          | <b>25.220</b>  | 23.362    |
| Amortissements  | (6.831)        | (6.568)   |
| <b>Résultat avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT)</b> | <b>18.389</b>  | 16.794    |
| Résultats financiers courants                                     | (1.794)        | (4.430)   |
| Résultats sur instruments financiers de couverture                | 19.039         | (41.462)  |
| <b>Résultats avant éléments exceptionnels</b>                     | <b>35.633</b>  | (29.098)  |
| Résultats exceptionnels   | (4.139)        | 12.199    |
| Impôts  | (8.710)        | 4.789     |
| <b>Résultat net</b>   | <b>22.785</b>  | (12.110)  |

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

L'activité commerciale et de support technique pour nos filiales au Congo est en recul, conséquence de la mauvaise campagne 2011.

Durant l'exercice, Groupe Sucrier a cédé des actions dans Iscal Sugar SA dans le cadre d'un rachat d'actions propres avec annulation des actions. Une plus-value de € 7,6 millions a été enregistrée dans les résultats exceptionnels. La réduction de sa participation a été compensée par l'effet de relation (rachat d'actions propres). Sa participation est passée de 88,3% à 87,6%.

Dans le cadre de la loi Tax Shelter (2002) en vue de promouvoir la production d'œuvres cinématographiques en Belgique, Groupe Sucrier a poursuivi ses investissements au rythme des deux dernières années. € 360.000 ont été investis, répartis entre quatre films. Les droits acquis antérieurement dans trois films ont été cédés avec un léger profit.

Groupe Sucrier clôture l'exercice avec un bénéfice net de € 17,6 millions, comparé à € 8,5 millions pour l'exercice précédent. L'Assemblée Générale du 27 juin 2012 a attribué un dividende brut total de € 21,2 millions (comparé à € 9,3 millions en 2010/2011).



## Iscal Sugar SA (Belgique) - filiale consolidée



Iscal Sugar, Belgique / © B Brolet

Iscal Sugar est le second producteur de sucre en Belgique.

### La campagne sucrière 2011

Après une campagne record en 2009, une campagne en recul en 2010 pour des raisons climatiques, celle de 2011 est le reflet d'une année exceptionnelle au niveau des rendements culturaux : 14.350 Kg de sucre par Ha. C'est non seulement 13% de mieux que l'an dernier, mais les 13.970 Kg enregistrés en 2009 sont dépassés. Voici les chiffres-clés de la campagne :

|                                  | 2011    | 2010    |
|----------------------------------|---------|---------|
| Nombre de planteurs              | 2.999   | 3.001   |
| Superficie (Ha)                  | 17.698  | 16.723  |
| Rendement (T/Ha)                 | 81,3    | 74,6    |
| Production de sucre (T en blanc) | 235.038 | 194.055 |
| Nombre de jours de campagne      | 129     | 109     |

Le début de la campagne fut difficile en raison de deux problèmes techniques majeurs : bris de machine pour la grande diffusion BMA, puis arrêt du turbo alternateur qui assure l'approvisionnement électrique de l'usine. La cadence de l'usine a été ralentie avec le recours nécessaire au réseau et à des groupes électrogènes en attendant la réparation des équipements. Au total, 9 jours de campagne ont été perdus, mais heureusement les améliorations techniques apportées à l'outil de production durant l'inter-campagne précédente ont permis de récupérer une bonne partie du retard, d'autant que la climatologie a été idéale durant toute la période de production.

Aujourd'hui, l'usine de Fontenoy est capable de travailler 12.000 tonnes de betteraves par jour, ce qui l'inscrit dans une moyenne européenne très honorable permettant de produire le quota en une centaine de jours.

Sur le plan commercial, Iscal s'est alignée progressivement, à partir du 1er octobre 2011, sur les conditions du marché et a pu augmenter sensiblement ses prix de vente sur le marché européen.

Pour écouler ses excédents par rapport au quota de 190.000 tonnes, elle a pu profiter de deux facteurs positifs : (i) le reclassement de sucre hors quota en sucre quota à concurrence de 14.801 tonnes et (ii) l'exportation vers des Pays Tiers (25.010 tonnes) aux bons niveaux de prix du marché mondial enregistrés en 2011/2012.

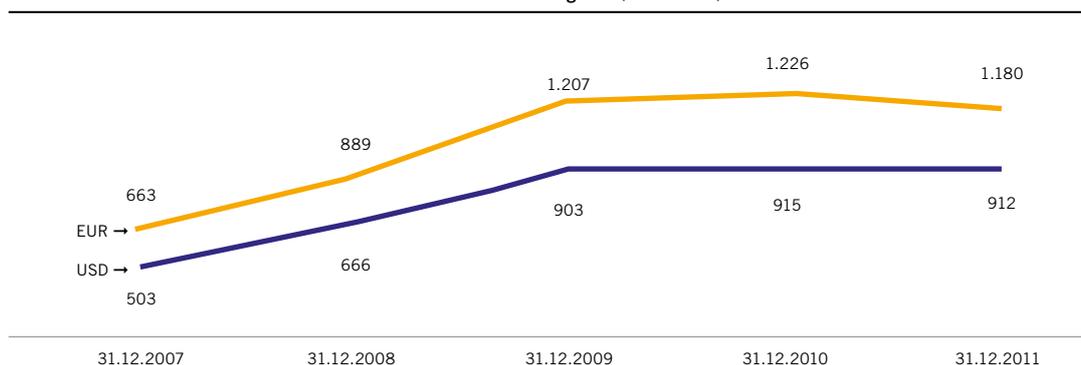
Iscal a réduit ses fonds propres de € 9,2 millions par un rachat d'actions propres détenues par Groupe Sucrier, avec annulation de celles-ci.

Iscal réalise un chiffre d'affaires consolidé de € 178,8 millions, en progression de € 26,4 millions par rapport à l'exercice précédent. Le cash flow d'exploitation est de € 44,6 millions (+ € 12,1 millions par rapport à 2010/2011).

Le bénéfice net consolidé d'Iscal est de € 27,3 millions (comparé à € 18,7 millions l'an passé.) Un dividende brut de € 13,4 millions est décrété par l'assemblée du 26 juin 2012.

## Compagnie Sucrière SCARL (Rép. Dém. du Congo) - filiale non consolidée

Evolution du franc congolais (1 CDF = ...)



La devise congolaise est stable depuis trois ans mais selon les chiffres de la banque centrale, l'inflation est passée de 9,84% en 2010 à 15,44% en 2011, année d'activité politique intense avec les élections présidentielle et législatives tenues en novembre.

La campagne 2011 a été une nouvelle fois en recul, avec une production nette de 73.578 tonnes de sucre (79.232 tonnes en 2010 et 84.334 tonnes en 2009). C'est un mauvais travail en général dans la plantation qui en est la cause première, et les pertes d'usinages plus élevées en sont une conséquence indirecte.

Notre filiale a commercialisé le sucre à des prix rémunérateurs vu la persistance du manque de sucre importé, encore trop cher. Elle a aussi produit 5,63 millions de litres d'alcool éthylique, entièrement écoulés sur le marché local à très bon prix. En revanche, le développement des ventes de Kwilu Rhum est décevant.

Au 31 décembre 2011, la Compagnie employait 2.107 personnes permanentes (en réduction de 4,6% par rapport à 2010), auxquelles se sont joints 1.815 travailleurs saisonniers (en augmentation de 9,3%) pour réaliser la campagne.

Notre filiale a clôturé l'exercice 2011 en profit de 2.157 millions CDF (comparé à 9.802 millions en 2010). Un dividende de USD 2.000.000 a été décrété.

### Evénements majeurs

- La loi agricole congolaise du 24 décembre 2011 inquiète les investisseurs étrangers qui, de longue date comme notre groupe, ont assuré le maintien d'industries agro-industrielles au Congo. Cette loi prévoit en effet l'obligation à terme (juin 2013) que l'actionnariat de ces sociétés soit majoritairement composé de nationaux congolais. Les acteurs concernés s'activent pour obtenir un assouplissement de ces mesures et à montrer les effets néfastes de cette loi pour le maintien et le développement de l'agriculture au Congo. On constate déjà un net ralentissement, voire un arrêt, dans les programmes d'investissements agro-industriels initiés par des sociétés contrôlées par des étrangers.
- La saison des pluies de novembre 2011 à mai 2012 a été marquée par un fort déficit sur l'ensemble de la plantation durant près de trois mois. Les rendements culturaux sont sévèrement affectés et la prévision de récolte pour la campagne 2012 ne devrait pas permettre de produire plus de 58.000 tonnes de sucre.



Kwilu Ngongo, Congo



Futero, Belgique / © B Brolet

### Galactic SA (Belgique) - filiale consolidée

L'usine d'Escanaffles continue de produire à pleine capacité et génère un chiffre d'affaires stable. Les prix de vente ont légèrement augmenté, mais pas dans une mesure suffisante pour compenser la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie. Le marché reste très compétitif, avec notamment l'arrivée d'un nouveau concurrent.

Les ventes et prestations ont augmenté de € 5,8 millions, principalement grâce des revenus de licences de fabrication concédées à Futero.

L'actif net courant (actif réalisable moins les dettes) s'est très nettement amélioré grâce à l'encaissement anticipé de redevances pour des licences concédées à Futero SA (filiale commune de Galactic et du groupe Total), lui donnant accès aux technologies de production d'acide lactique.

Sa filiale Galactic Inc aux USA fabrique des produits dérivés. Elle clôture l'exercice en profit. Les ventes en volume de sa filiale chinoise B&G ont diminué de 2,5%, mais pour un chiffre d'affaires équivalent. Les coûts de production chinois ont augmenté de 8% et B&G clôture l'exercice par une perte équivalent à € 1 million.

Futero, filiale belge commune de Galactic et du groupe Total, poursuit avec un soutien renforcé en personnel de ses actionnaires ses recherches de développement dans le domaine du lactide et du PLA pour optimiser son unité de démonstration à Escanaffles, avec des résultats encourageants.

Galactic SA clôture l'exercice avec un bénéfice courant avant impôts de € 0,5 million (comparé à € 1,1 million l'année dernière). Compte tenu d'une plus-value de € 3,7 millions réalisée sur cession de licence, le bénéfice net de l'exercice est de € 4,2 millions et un dividende de € 1.000.000 est distribué (comparé à un dividende de € 400.000 au terme de l'exercice 2010/2011).

### III. PARTICIPATIONS DANS LE SECTEUR IMMOBILIER

#### Devolder SA (Belgique) - filiale consolidée

Pour sa première année d'exploitation, l'immeuble rue de Rollebeek a connu un taux d'occupation de quasi 100%, avec des taux de loyers rémunérateurs. Devolder clôture l'exercice avec un EBITDA de € 101.424 et une légère perte de € 44.343.

#### DESCRIPTIF

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

#### JV Kin SA (Luxembourg) - filiale non consolidée

En association à 50/50 avec Unibra, Finasucre a constitué cette société (soparfi) fin février 2012 au capital de € 7,3 millions. Elle regroupe deux sociétés immobilières établies à Kinshasa (Rép. Dém. du Congo), Congo Fer sprl cédée par Unibra et Socagrim sprl cédée par notre groupe.

JV Kin clôturera son premier exercice social le 31 décembre 2012.

#### DESCRIPTIF

*- Le terrain de Socagrim avec un établissement pour la promotion du Kwilu Rhum de la Compagnie Sucrière  
- Une villa de rapport en bordure du fleuve  
- Une villa de rapport de haut standing au bord du fleuve  
- Un immeuble de rapport mixte (bureaux et appartements) dans le centre des affaires*

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

Cette filiale à 25% depuis février 2010 poursuit son programme de 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 2011 par une perte de € 0,4 million (comparée à une perte de € 0,2 million en 2010).

Finasucre a acquis durant l'exercice 12,5% des parts de la SC des Galeries Royales Saint-Hubert qui détient 75% de la SCA (ci-dessus) et lui consent un prêt à moyen terme symétrique au nôtre.

La SC clôture l'exercice 2012 avec un bénéfice de € 0,3 million (comparé à € 0,9 million en 2010).

#### 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€)

|                  | 31/12/11 | 31/12/10 |
|------------------|----------|----------|
| Revenus locatifs | 3.360    | 3.139    |
| EBITDA           | 1.464    | 1.522    |



Galeries Royales Saint Hubert, Belgique / © B Brolet

### Aedifica (Sicafi) (Belgique) - participation non consolidée

Notre participation est de 5,43% dans cette sicafi belge résidentielle, cotée en bourse de Bruxelles. Elle développe son portefeuille immobilier en Belgique (€ 70 millions investis durant l'exercice) 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 2011 avec un bénéfice de € 12,1 millions avant IAS 39 et 40 (€ 9,2 millions en 2010) et de € 25,3 millions après (€ 2,8 millions en 2010).

#### DESCRIPTIF

- Composition du portefeuille immobilier :  
542 appartements résidentiels  
272 appartements meublés  
34 maisons de repos  
6 hôtels comprenant 457 chambres

|                               | 31/12/11 | 31/12/10 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Revenus locatifs              | 28.857   | 23.306   |
| Résultat net (part du groupe) | 25.321   | 2.790    |
| Juste valeur des immeubles    | 518.000  | 435.000  |



Klooster Hotel, Louvain

#### IV. PARTICIPATIONS DANS LE SECTEUR DES INGRÉDIENTS NATURELS

##### SGD SCA et Naturex SA (France) - participation non consolidée

Durant l'exercice 2011/2012, Finasucre a pris une participation de 58,2% dans la société française SGD (société en commandite par actions), dont le seul actif consiste en une participation de +/- 21% dans la société française Naturex SA, cotée en bourse de Paris. SGD en est l'actionnaire de référence. Le partenaire de Finasucre, commandité dans SGD, est le fondateur de Naturex.

La participation dans Naturex n'est pas consolidée dans les comptes de SGD.

##### Naturex SA (France) - participation non consolidée

Créée en 1992 à Avignon par Jacques Dikanski, Naturex connaît depuis vingt ans une croissance interne et externe très forte (+ 12,3% de hausse des ventes en 2011), qui en fait le leader mondial des ingrédients naturels de spécialités d'origine végétale à destination des industries agroalimentaires, nutraceutiques, pharmaceutiques et cosmétiques. Elle produit sur 15 sites industriels répartis dans le monde.

Naturex développe des relations étroites avec ses partenaires d'approvisionnement, avec qui elle partage les règles éthiques essentielles à une collaboration responsable et durable. Naturex contrôle toutes les étapes du processus de production, de la sélection des matières premières au produit fini, à travers une démarche de qualité des plus rigoureuses.

Sa croissance se répartit tant géographiquement (en Europe, en Afrique ainsi qu'aux Amériques et en Asie/Océanie) qu'en catégories de marché (alimentation/boissons, soins de la personne, nutriment et santé, extraction à façon et divers).

Le site de Naturex ([www.naturex.com](http://www.naturex.com)) est amplement descriptif sur ses activités, sa croissance, ses objectifs et ses informations financières.

##### DESCRIPTIF

- 15 sites industriels dans le monde

- marchés répartis en 3 zones géographiques :

|                       | <i>% du chiffre d'affaires</i> |
|-----------------------|--------------------------------|
| <i>Europe/Afrique</i> | 52%                            |
| <i>Amériques</i>      | 37%                            |
| <i>Asie/Océanie</i>   | 11%                            |

- marchés répartis dans 4 secteurs :

|                                     | <i>% du chiffre d'affaires</i> |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| <i>Food &amp; Beverage</i>          | 61%                            |
| <i>Nutrition &amp; Health</i>       | 33%                            |
| <i>Extraction à façon et divers</i> | 5%                             |
| <i>Personal Care</i>                | 1%                             |

| <i>Chiffres-clés (M€)</i>            | <b>31/12/11</b> | <b>31/12/10</b> |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Chiffre d'affaires</i>            | 253,6           | 226,3           |
| <i>Marge brute</i>                   | 148,6           | 132,1           |
| <i>Résultat opérationnel</i>         | 28,5            | 27,3            |
| <i>Résultat net (part du groupe)</i> | 15,6            | 14,8            |



## V. AUTRES PARTICIPATIONS

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

La participation actuelle de Finasucre dans cette société luxembourgeoise à capital variable est de 6,74%. Elle est spécialisée dans des entreprises développant des technologies et produits écologiquement responsables. Ses projets se développent plus difficilement qu'escompté et des réductions de valeur ont été actées.

BeCapital clôture l'exercice au 31 décembre 2011 avec une perte de € 19,2 millions (comparé à une perte de 1,2 million en 2010).

### DESCRIPTIF

- Investissements actuels :
  - Northern Power Systems (USA) : turbines pour éoliennes
  - Helveta Ltd (UK) : plateforme de traçabilité pour produits tropicaux
  - Goëmar (F) : extraction de molécules actives dans des algues
  - Pavatex (CH) : production d'isolants en fibre de bois pour la construction

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

Le développement et la commercialisation des machines de distribution de boissons froides, dont la particularité est de réaliser le mélange des concentrés au point de distribution avec de l'eau du réseau filtrée et au moment de l'achat par le consommateur, n'a pas atteint les objectifs escomptés. Des négociations avec un fonds de venture capital ont échoué. Cette société est actuellement en concordat et une provision réduisant la valeur de nos obligations convertibles a été constituée.

## Situation financière

### COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31 MARS 2012

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'Iscal Sugar il y a quatre 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.



Iscal Sugar, Belgique / © B Brolet.

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<br>31-03-2012 | au<br>31-03-2011 | 1-04-2011<br>31-03-2012 | 1-04-2010<br>31-03-2011 |                  | au<br>31-03-2012 | au<br>31-03-2011 | 1-04-2011<br>31-03-2012 | 1-04-2010<br>31-03-2011 |
| 1 AUD = €        | 0,7791           | 0,7280           | 0,7584                  | 0,7135                  | 1 AUD = US\$     | 1,0405           | 1,0343           | 1,0448                  | 0,9436                  |
|                  | <b>+ 7,0%</b>    |                  | <b>+ 6,3%</b>           |                         |                  | <b>+ 0,6%</b>    |                  | <b>+ 10,7%</b>          |                         |

L'AUD s'est encore très significativement apprécié par rapport à l'USD, mais surtout par rapport à l'EUR en fin d'exercice. L'USD est 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'USD), dont les variations durant les douze derniers mois sont moins significatives dans les 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 six 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 + 7,0% (après + 7,3% 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 € 42,8 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 (- € 6,9 millions) :* l'opération de vente d'actions Iscal détenues par Groupe Sucrier (rachat d'actions propres avec annulation des actions) n'a pas produit de goodwill significatif, le double effet dilution/relation se compensant pratiquement. La réduction de cette rubrique correspond donc à l'amortissement annuel (20%) des goodwills provenant des rachats d'actions propres antérieurs réalisés par Iscal.

*Immobilisations corporelles (+ € 22,9 millions) :* les investissements de Bundaberg dans l'achat de terres agricoles et dans l'augmentation de capacité de ses équipements représente l'essentiel de cette augmentation.

*Immobilisations financières (+ € 55,8 millions) :* les prises de participations de Finasucre dans JV Kin, SC Galeries Royales Saint-Hubert et surtout dans SGD (Naturex) expliquent cette augmentation.

*Créances à plus d'un an (inchangé) :* durant l'exercice il n'y a pas eu de remboursement partiel de l'Etat congolais sur la créance que détient Groupe Sucrier.

*Stocks et commandes en cours d'exécution (+ € 1,1 million) :* le niveau global des stocks chez Iscal augmente avec sa campagne record (+ € 10,9 millions) alors que celui de Bundaberg diminue (- € 12,6 millions) à cause d'un changement dans le mode de financement de l'approvisionnement en sucre roux de sa raffinerie. Les stocks dans le groupe Galactic ont quelque peu augmenté.

*Créances à un an au plus (- € 30,5 millions) :* Bundaberg a encaissé en début d'exercice sa créance sur l'acheteur de ses actifs du Nord Queensland. Les créances commerciales dans l'ensemble du groupe sont en rapport avec les niveaux de vente.

*Placements de trésorerie (- € 7,3 millions) :* la diminution des trésoreries de Finasucre et de Groupe Sucrier (- € 26,8 millions) pour financer d'une part, l'achat de participations et d'autre part, l'amélioration de la trésorerie de Galactic grâce à l'encaissement anticipé de revenus de concession de brevets (+ € 17,1 millions), expliquent en grande partie cette variation nette de la trésorerie du groupe.

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

*Ecarts de conversion (+ € 14,1 millions) :* voir le commentaire ci-dessus à ce sujet.

*Provisions pour risques et charges (- € 2,1 millions) :* le démantèlement du site de Moerbeke est entièrement achevé et le réajustement des provisions constituées antérieurement par les autres sociétés expliquent cette variation.

*Dettes à plus d'un an (- € 24,5 millions) :* ce sont, principalement, l'encaissement par Bundaberg de la vente des actifs du Nord Queensland et, dans une moindre mesure, l'amélioration de la trésorerie de Galactic qui aboutissent à cette diminution de l'endettement du groupe à plus d'un an.

*Dettes à un an au plus (+ € 10,4 millions) :* les dettes financières diminuent globalement de € 2,6 millions, essentiellement chez Bundaberg et chez Iscal avec le remboursement de crédits bancaires. Les dettes commerciales augmentent de € 19,6 millions (+ € 10,1 millions chez Iscal en dettes betteraves et + € 8,4 millions chez Bundaberg). La diminution des acomptes reçus sur commandes est enregistrée chez Bundaberg Walkers. Les autres rubriques n'appellent pas de commentaire particulier.

*Comptes de régularisation au passif (+ € 9,7 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 'Marked-to-Market' ; elles sont en diminution de € 13,4 millions. En revanche, le groupe Galactic a enregistré pour € 23,4 millions de revenus de concession de licences de fabrication encaissée anticipativement. La contribution des autres sociétés consolidées dans cette rubrique n'est pas significative.

## RESULTATS

Le tableau ci-après reprend les résultats consolidés :

| en '000 €  | 2011/2012      | 2010/2011 |
|--|----------------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>464.221</b> | 371.750   |
| <b>Cash flow d'exploitation (EBITDA)</b>                           | <b>66.836</b>  | 57.323    |
| Amortissements ordinaires  | (15.770)       | (15.123)  |
| <b>Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT)</b> | <b>51.066</b>  | 42.200    |
| Résultats financiers courants                                      | 1.720          | 1.664     |
| Amortissement des goodwill de consolidation                        | (6.967)        | (6.899)   |
| Résultats financiers non courants                                  | 11.364         | (21.377)  |
| <b>Résultats avant éléments exceptionnels</b>                      | <b>57.184</b>  | 15.588    |
| Résultats exceptionnels  | (1.283)        | (5.326)   |
| Impôts   | (18.967)       | (8.295)   |
| <b>Résultat net des entreprises consolidées</b>                    | <b>36.933</b>  | 1.967     |

L'appréciation moyenne de l'AUD par rapport à l'EUR (+ 6,3%) a une influence peu significative sur les écarts constatés du compte de résultats. Ce sont donc essentiellement les niveaux d'activités des entreprises consolidées qui expliquent les écarts constatés.

*Ventes et prestations (+ € 110,6 millions) :* cette importante augmentation s'explique principalement

- chez Bundaberg (+ € 64,3 millions) par la hausse du prix de vente moyen ;
- chez Iscal Sugar (+ € 39 millions) par un volume vendu en hausse et surtout grâce à un niveau général des prix de vente plus élevés ;
- chez Galactic (+ € 9,3 millions) grâce à une augmentation modérée des prix et une hausse des revenus de concessions de licences de fabrication.

L'ensemble des facteurs de coûts (hors amortissements) dans les filiales consolidées est en augmentation de € 104 millions et reste en rapport avec leur niveau d'activités. Les augmentations de prix des matières premières et de l'énergie ont été dans l'ensemble bien maîtrisées.

*Cash flow d'exploitation (EBITDA) (+ € 9,5 millions)* : les EBITDA d'Isal Sugar et de Bundaberg progressent respectivement de € 12,1 et 2,4 millions, tandis que ceux des autres entités consolidées régressent quelque peu.

*Résultats avant éléments financiers et exceptionnels (EBIT) (+ € 8,6 millions)* : même explication sur cet écart que pour l'EBITDA car 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* : pratiquement inchangé car, comme mentionné plus haut, il n'y a pas eu de nouveau goodwill enregistré dans l'exercice.

*Résultats financiers non courants (+ € 32,7 millions)* : cet écart important entre la perte nette l'an passé devenue un profit net 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 réalisés) sur les contrats de vente à terme de sucre et de devises évalués en marked-to-market les 31 mars 2011 et 2012. 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 (+ € 4 millions)* : cette diminution des pertes nettes exceptionnelles ne résulte pas d'opérations importantes enregistrées dans le groupe.

*Impôts (+ € 10,7 millions)* : l'augmentation de l'impôt est en rapport avec l'augmentation des résultats taxables des entreprises consolidées (dont Bundaberg qui commence à payer de l'impôt) et le taux moyen de l'impôt (33,9% du résultat avant impôt) devient le reflet des taux d'imposition des bénéfices taxables des sociétés consolidées.

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

## Commentaires sur les comptes annuels de Finasucre SA au 31 mars 2012

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

### BILAN

#### Actifs immobilisés

*Immobilisations financières* : aux participations et autres immobilisations financières (25% dans la SCA Galeries Royales Saint Hubert, 5,43% d'Aedifica, 6,74% de BeCapital, obligations convertibles The Green Drinks Company) qui existaient auparavant, se sont ajoutés les 58,2% acquis de SGD (Naturex), 12,5% de la SC des Galeries Royales Saint-Hubert, 50% de JV Kin et un appel de fonds de BeCapital. Cette rubrique a été diminuée par une dernière réduction de valeur sur des actions dans une société au Brésil ainsi qu'une réduction de valeur de 75% actée sur les obligations convertibles The Green Drinks Company.

#### Actifs circulants

*Créances à un an au plus* : il s'agit de notre avance à court terme renouvelable faite à Bundaberg Sugar, réduite de AUD 24 millions par rapport à l'an passé.

*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 un crédit bancaire de € 5 millions, les dettes fiscales, salariales et sociales, des honoraires à payer, la répartition bénéficiaire proposée et une avance de notre filiale Groupe Sucrier SA de € 20,1 millions.

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

## RESULTATS

### Charges

*Services et biens divers* : cette rubrique est à son niveau normal et 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 (€ 0,9 million), de moins-values enregistrées sur des obligations en portefeuille (€ 0,5 million), de moins-values réalisées sur la vente d'actions en portefeuille (€ 1,5 million) et d'intérêts sur les dettes à moins d'un an (€ 0,3 million). Les autres charges sont principalement des commissions sur paiements de coupons et autres frais bancaires.

*Charges exceptionnelles* : les actions détenues dans une entreprise brésilienne ont été reprises pour € 1 et une réduction de valeur de 75% a été actée sur les obligations convertibles The Green Drinks Company.

*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.

### Produits

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

*Produits des immobilisations financières* : nous avons reçu € 9,3 millions de dividende de Groupe Sucrier au titre de l'exercice 2010/2011 (comparé à € 8,5 millions l'exercice précédent) et € 0,04 million de dividende de la SC Galeries Royales Saint-Hubert.

*Produits des actifs circulants* : nous avons encaissé € 1,8 million en intérêts sur nos dépôts et placements à terme et en dividendes sur actions en portefeuille, et € 1,4 million en intérêts sur nos avances aux filiales.

*Autres produits financiers* : cette rubrique se compose de plus-values minimales réalisées sur la cession d'obligations et de produits financiers divers.

*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.

### 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 € 7.226.077 auquel s'ajoute un report à nouveau de l'exercice précédent de € 33.602.048 pour former un bénéfice répartisable de € 40.828.125 que nous vous proposons de répartir comme suit :

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| Dividende brut aux 80.000 actions | € 9.280.000  |
| Résultat reporté à nouveau        | € 31.548.125 |

Si vous approuvez cette proposition de répartition, le dividende net, après déduction du précompte mobilier de 25%, sera de € 87,00 contre € 84,00 l'année précédente.

Il sera payable à partir du 27 juillet 2012.

### 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 2012.

Les mandats d'administrateur de Madame Florence Lippens et du Baron De Keuleneer, ainsi que le mandat de commissaire de ERNST & YOUNG Réviseurs d'Entreprises SCCRL, représentée par Monsieur Eric Van Hoof, 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 qui viendra à échéance à l'assemblée ordinaire de 2015.

Les honoraires annuels du commissaire sont de € 17.500.

## 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/USD pour l'Australie et EUR/USD ainsi que USD/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.

## Information concernant la suppression des titres au porteur

### SUPPRESSION DES TITRES AU PORTEUR

Conformément à l'article 96 de la loi portant dispositions diverses du 25 avril 2007, le Conseil d'Administration a décidé le 19 décembre 2011 de procéder à l'insertion dans les statuts de la possibilité d'émettre des titres dématérialisés et de convertir les titres au porteur de la société en titres dématérialisés, afin de se mettre en conformité avec la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur. Les modifications apportées aux statuts conformément audit article sont inscrites de plein droit, à titre d'information, à l'ordre du jour de la première assemblée générale suivant l'enregistrement de l'acte. Elles sont également mentionnées dans le premier rapport annuel suivant ledit enregistrement. Cette décision a été publiée dans la presse financière le 20 décembre 2011 et dans les Annexes du Moniteur belge du 27 janvier 2012.

En conséquence, les statuts sont modifiés comme suit:

- L'article 9 des statuts est modifié comme suit:
  - « Les actions non entièrement libérées sont nominatives.
  - Les actions entièrement libérées de la société sont nominatives, au porteur ou dématérialisées, dans les limites prévues par la loi.
  - La transformation des actions au porteur en actions nominatives ou en titres dématérialisés se fera selon les règles de la loi.
  - Il est tenu au siège social un registre des actions nominatives dont tout actionnaire peut prendre connaissance. »
- Le premier alinéa de l'article 29 est modifié comme suit:
  - « Pour être admis à l'assemblée générale, tout propriétaire d'action doit être inscrit sur le registre des actions nominatives ou déposer au siège social ou aux établissements désignés dans les avis de convocation, au moins trois jours avant la date fixée pour l'assemblée, ses titres au porteur. Les propriétaires d'actions dématérialisées doivent produire, trois jours ouvrables au moins avant l'assemblée générale, au siège social ou auprès des établissements désignés dans les avis de convocation, une attestation, établie par le teneur de compte agréé ou l'organisme de liquidation désigné par la société, constatant l'indisponibilité de leurs titres, jusqu'à la date de l'assemblée générale. »

### DÉSIGNATION DU TENEUR DE COMPTE

Le 19 décembre 2011, le Conseil d'Administration a conclu un contrat de teneur de compte de titres dématérialisés avec la Banque Degroof.

## 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.

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

Le Conseil d'Administration  
22 juin 2012



Australie



## Bilan consolidé (après répartition) au 31 mars 2012

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>31-03-2012</b> |                | 31-03-2011 |                |
|--|-------------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Actifs immobilisés</b>                      |                   | <b>396.397</b> |            | <b>322.502</b> |
| I. Frais d'établissement                       |                   | -              |            | -              |
| II. Immobilisations incorporelles              |                   | 4.364          |            | 2.571          |
| III. Ecart de consolidation (positifs)         |                   | 16.019         |            | 22.645         |
| IV. Immobilisations corporelles                |                   | 282.455        |            | 259.512        |
| A. Terrains et constructions                   | 162.434           |                | 151.408    |                |
| B. Installations, machines, outillage          | 99.613            |                | 88.122     |                |
| C. Mobilier et matériel roulant                | 2.314             |                | 2.462      |                |
| D. Location-financement et droits similaires   | 1.425             |                | 2.087      |                |
| E. Autres immobilisations corporelles          | 230               |                | 237        |                |
| F. Immobilisations en cours et acomptes versés | 16.439            |                | 15.197     |                |
| V. Immobilisations financières                 |                   | 93.559         |            | 37.773         |
| C. Autres immobilisations financières          |                   |                |            |                |
| 1. Participations, actions et parts            | 90.584            |                | 32.695     |                |
| 2. Créances et cautionnements en numéraires    | 2.975             |                | 5.078      |                |
| <b>Actifs circulants</b>                       |                   | <b>215.745</b> |            | <b>253.384</b> |
| VI. Créances à plus d'un an                    |                   | 1.721          |            | 1.721          |
| B. Autres créances                             | 1.721             |                | 1.721      |                |
| C. Impôts différés                             | -                 | -              |            |                |
| VII. Stocks et commandes en cours d'exécution  |                   |                |            |                |
| A. Stocks                                      |                   | 82.880         |            | 75.202         |
| 1. Approvisionnements                          | 19.560            |                | 30.578     |                |
| 2. En-cours de fabrication                     | 41.898            |                | 32.377     |                |
| 3. Produits finis                              | 21.268            |                | 11.798     |                |
| 4. Marchandises                                | 154               |                | 136        |                |
| 6. Acomptes versés                             |                   |                | 313        |                |
| B. Commandes en cours d'exécution              |                   | 5.464          |            | 12.032         |
| VIII. Créances à un an au plus                 |                   | 82.114         |            | 112.662        |
| A. Créances commerciales                       | 69.851            |                | 67.126     |                |
| B. Autres créances                             | 12.263            |                | 45.536     |                |
| IX. Placements de trésorerie                   |                   | 27.248         |            | 34.560         |
| B. Autres placements                           | 27.248            |                | 34.560     |                |
| X. Valeurs disponibles                         |                   | 14.039         |            | 15.961         |
| XI. Comptes de régularisation                  |                   | 2.278          |            | 1.246          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                        |                   | <b>612.141</b> |            | <b>575.886</b> |

| <b>PASSIF</b>   | <b>31-03-2012</b> | 31-03-2011     |                |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                 |                   | <b>408.096</b> | <b>365.521</b> |
| I. Capital  |                   | 1.786          | 1.786          |
| A. Capital souscrit                                     | 1.786             |                | 1.786          |
| III. Plus-values de réévaluation                        |                   | 14.416         | 13.538         |
| IV. Réserves consolidées                                |                   | 290.200        | 263.438        |
| V. Ecart de consolidation (négatifs)                    |                   | 56.858         | 56.858         |
| VI. Ecart de conversion                                 |                   | 42.803         | 28.671         |
| VII. Subsidés en capital                                |                   | 2.033          | 1.230          |
| VIII. Intérêts de tiers                                 |                   | 21.144         | 20.972         |
| <b>Provisions, impôts différés et latences fiscales</b> |                   | <b>12.305</b>  | <b>14.396</b>  |
| IX. A. Provisions pour risques et charges               |                   | 10.718         | 12.992         |
| 1. Pensions et obligations similaires                   | 1.667             |                | 1.079          |
| 3. Gros entretiens et réparations                       | 1.247             |                | 922            |
| 4. Autres risques et charges                            | 7.804             |                | 10.991         |
| B. Impôts différés et latences fiscales                 |                   | 1.587          | 1.404          |
| <b>Dettes</b>   |                   | <b>170.597</b> | <b>174.998</b> |
| X. Dettes à plus d'un an                                |                   | 15.297         | 39.830         |
| A. Dettes financières                                   |                   |                |                |
| 3. Dettes de location-financement et assimilées         | 930               |                | 1.593          |
| 4. Etablissements de crédit                             | 9.509             |                | 33.964         |
| 5. Autres emprunts                                      | 1.149             |                | 2.042          |
| D. Autres dettes  | 3.708             |                | 2.231          |
| XI. Dettes à un an au plus                              |                   | 118.735        | 108.305        |
| A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année           | 4.093             |                | 3.056          |
| B. Dettes financières                                   |                   |                |                |
| 1. Etablissements de crédit                             | 21.719            |                | 20.074         |
| 2. Autres emprunts                                      | 13.186            |                | 17.472         |
| C. Dettes commerciales                                  |                   |                |                |
| 1. Fournisseurs   | 53.655            |                | 34.067         |
| D. Acomptes reçus sur commandes                         | 4.316             |                | 12.145         |
| E. Dettes fiscales, salariales et sociales              |                   |                |                |
| 1. Impôts   | 3.224             |                | 2.558          |
| 2. Rémunérations et charges sociales                    | 7.281             |                | 7.436          |
| F. Autres dettes  | 11.260            |                | 11.497         |
| XII. Comptes de régularisation                          |                   | 36.565         | 26.862         |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                  |                   | <b>612.141</b> | <b>575.886</b> |

## Compte de résultats consolidé au 31 mars 2012

|  | 31-03-2012 |                  | 31-03-2011 |                  |
|--|------------|------------------|------------|------------------|
| <b>I. Ventes et prestations</b>  |            | <b>479.670</b>   |            | <b>369.081</b>   |
| A. Chiffre d'affaires  | 464.221    |                  | 371.750    |                  |
| B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution [augmentation, (réduction)] | 8.926      |                  | (7.185)    |                  |
| C. Production immobilisée  | 556        |                  | 537        |                  |
| D. Autres produits d'exploitation  | 5.968      |                  | 3.980      |                  |
| <b>II. Coût des ventes et prestations</b>  |            | <b>(428.604)</b> |            | <b>(326.881)</b> |
| A. Approvisionnements et marchandises  |            |                  |            |                  |
| 1. Achats  | 256.221    |                  | 191.820    |                  |
| 2. Variation des stocks [(augmentation), réduction]  | 11.227     |                  | (10.149)   |                  |
| B. Services et biens divers  | 75.062     |                  | 67.145     |                  |
| C. Rémunérations, charges sociales et pensions   | 60.575     |                  | 57.534     |                  |
| D. Amortissements et réduction de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles           | 15.770     |                  | 15.123     |                  |
| E. Réduction de valeur sur stocks, sur commandes en cours et sur créances commerciales [dotations, (reprises)]                 | 455        |                  | 397        |                  |
| F. Provisions pour risques et charges [dotations, (utilisations et reprises)]  | (3.161)    |                  | (2.881)    |                  |
| G. Autres charges d'exploitation   | 12.455     |                  | 7.892      |                  |
| H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration   |            |                  |            |                  |
| <b>III. Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>  |            | <b>51.066</b>    |            | <b>42.200</b>    |
| <b>IV. Produits financiers</b>   |            | <b>21.500</b>    |            | <b>23.998</b>    |
| A. Produits des immobilisations financières  | 1.549      |                  | 1.649      |                  |
| B. Produits des actifs circulants  | 2.540      |                  | 2.818      |                  |
| C. Autres produits financiers  | 17.411     |                  | 19.531     |                  |
| <b>V. Charges financières</b>  |            | <b>(15.383)</b>  |            | <b>(50.611)</b>  |
| A. Charges des dettes  | 2.149      |                  | 2.803      |                  |
| B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs   | 6.967      |                  | 6.899      |                  |
| C. Réductions de valeurs sur actifs circulants autres que ceux sub II.E [dotations, (reprises)]                                | 221        |                  | -          |                  |
| D. Autres charges financières  | 6.047      |                  | 40.909     |                  |
| <b>VI. Bénéfice (Perte) courant avant impôts</b>   |            | <b>57.184</b>    |            | <b>15.588</b>    |

|   | 31-03-2012 |                 | 31-03-2011 |                |
|---|------------|-----------------|------------|----------------|
| <b>VII. Produits exceptionnels</b>  |            | <b>4.355</b>    |            | <b>26</b>      |
| B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières                   | 233        |                 |            |                |
| D. Plus-values sur réalisations d'actifs immobilisés                                  | 4.058      |                 | 1          |                |
| F. Autres produits exceptionnels  | 64         |                 | 26         |                |
| <b>VIII. Charges exceptionnelles</b>  |            | <b>(5.638)</b>  |            | <b>(5.353)</b> |
| B. Réductions de valeurs sur immobilisations financières                              | 1.615      |                 | 636        |                |
| D. Provisions pour risques et charges exceptionnelles [dotations, (utilisations)]     | 205        |                 | 221        |                |
| E. Moins-values sur réalisations d'actifs immobilisés                                 | 533        |                 | 4.411      |                |
| F. Autres charges exceptionnelles   | 3.286      |                 | 86         |                |
| <b>IX. Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>                                |            | <b>55.900</b>   |            | <b>10.261</b>  |
| <b>X. A. Prélèvements sur impôts différés et latences fiscales</b>                    |            | <b>52</b>       |            | <b>14.835</b>  |
| B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales                                 |            | (845)           |            | (15.209)       |
| <b>XI. Impôts sur le résultat</b>   |            | <b>(18.174)</b> |            | <b>(7.920)</b> |
| A. Impôts   | 18.174     |                 | 7.940      |                |
| B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales                                 | -          |                 | (20)       |                |
| <b>XII. Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>  |            | <b>36.933</b>   |            | <b>1.967</b>   |
| <b>XIII. Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence</b> |            |                 |            |                |
| <b>XIV. Bénéfice (Perte) consolidé(e)</b>   |            | <b>36.933</b>   |            | <b>1.967</b>   |
| A. Part des tiers   | 892        |                 | 3.328      |                |
| B. Part du groupe   | 36.042     |                 | (1.361)    |                |

## 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><br>(en '000 €) | Frais de<br>recherche et de<br>développement | Concessions,<br>brevets,<br>licences, etc... | Goodwill |
|--|--|--|----------|
| <b>a) Valeur d'acquisition</b>                                   |  |  |          |
| Au terme de l'exercice précédent                                 | 1.365  | 2.140  | 48.658   |
| Mutations de l'exercice :  |  |  |          |
| - Acquisitions y compris la production immobilisée               | 727  | 1.864  | -        |
| - Cessions et désaffectations                                    | -  | (1.850)                                      | -        |
| - Variation de périmètre   | 548  | 602  | -        |
| - Ecart de conversion  | -  | 16   | -        |
| - Transferts d'une rubrique à une autre                          | -  | -  | (37.645) |
| Au terme de l'exercice   | 2.640  | 2.772  | 11.013   |
| <b>c) Amortissements et réductions de valeur</b>                 |  |  |          |
| Au terme de l'exercice précédent                                 | (240)  | (694)  | (48.658) |
| Mutations de l'exercice  |  |  |          |
| - Actés  | -  | (100)  | -        |
| - Transférés d'une rubrique à une autre                          | -  | -  | 37.645   |
| - Variation de périmètre   | -  | (15)   | -        |
| - Ecart de conversion  | -  | -  | -        |
| Au terme de l'exercice   | (240)  | (809)  | (11.013) |
| <b>d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>          | <b>2.400</b>                                 | <b>1.963</b>                                 | <b>-</b> |

| <b>III. Etat des immobilisations corporelles</b><br>(en '000 €) | Terrains<br>et<br>constructions | Installations,<br>machines et<br>outillages | Mobilier<br>et<br>matériel<br>roulant |
|---|---------------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>a) Valeur d'acquisition</b>                                  |                                 |   |                                       |
| Au terme de l'exercice précédent                                | 164.700                         | 207.821                                     | 10.502                                |
| Mutations de l'exercice :                                       |                                 |   |                                       |
| - Acquisitions y compris la production immobilisée              | 4.698                           | 5.098                                       | 413                                   |
| - Cessions et désaffectations                                   | (12.638)                        | (4.132)                                     | (313)                                 |
| - Transferts d'une rubrique à une autre                         | 109                             | 14.556                                      | 78                                    |
| - Variation de périmètre  | -                               | 1.607                                       | -                                     |
| - Ecart de conversion   | 8.698                           | 5.682                                       | 365                                   |
| Au terme de l'exercice  | 165.567                         | 230.633                                     | 11.045                                |
| <b>b) Plus-values de réévaluation</b>                           |                                 |   |                                       |
| Au terme de l'exercice précédent                                | 16.876                          | 8.386                                       | -                                     |
| Mutations de l'exercice :                                       |                                 |   |                                       |
| - Ecart de conversion   | 1.024                           | -   | -                                     |
| Au terme de l'exercice  | 17.901                          | 8.386                                       | -                                     |
| <b>c) Amortissement et réductions de valeurs</b>                |                                 |   |                                       |
| Au terme de l'exercice précédent                                | (30.168)                        | (128.085)                                   | (8.041)                               |
| Mutations de l'exercice :                                       |                                 |   |                                       |
| - Actés   | (1.598)                         | (12.837)                                    | (719)                                 |
| - Annulés à la suite de cessions et désaffectations             | 11.032                          | 3.416                                       | 274                                   |
| - Transférés d'une rubrique à une autre                         | -                               | (66)  | ( )                                   |
| - Variation de périmètre  | -                               | (107)                                       | -                                     |
| - Ecart de conversion   | (300)                           | (1.727)                                     | (245)                                 |
| Au terme de l'exercice  | (21.034)                        | (139.406)                                   | (8.731)                               |
| <b>d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>         | <b>162.434</b>                  | <b>99.613</b>                               | <b>2.314</b>                          |

|   | Location-<br>financement et<br>droits<br>similaires | Autres<br>immobili-<br>sations<br>corporelles | Immobili-<br>sations<br>en cours et<br>acomptes |
|---|---|---|---|
| <b>a) Valeur d'acquisition</b>                          |   |   |   |
| Au terme de l'exercice précédent                        | 2.277   | 423   | 15.197  |
| Mutations de l'exercice :                               |   |   |   |
| - Acquisitions y compris la production immobilisée      | 49  | 8   | 14.996  |
| - Cessions et désaffectations                           | (13)  | -   | (265)   |
| - Transferts d'une rubrique à une autre                 | (266)   | -   | (14.477)  |
| - Variation de périmètre                                | -   | -   | -   |
| - Ecart de conversion                                   | 1   | -   | 988   |
| Au terme de l'exercice                                  | 2.048   | 431   | 16.439  |
| <b>c) Amortissement et réductions de valeurs</b>        |   |   |   |
| Au terme de l'exercice précédent                        | (190)   | (186)   | -   |
| Mutations de l'exercice :                               |   |   |   |
| - Actés   | (502)   | (15)  | -   |
| - Annulés à la suite de cessions et désaffectations     | 3   | -   | -   |
| - Transférés d'une rubrique à une autre                 | 66  | -   | -   |
| Au terme de l'exercice                                  | (623)   | (201)   | -   |
| <b>d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b> | <b>1.425</b>  | <b>230</b>                                    | <b>16.439</b>                                   |

| <b>IV. Etat des immobilisations financières</b> (en '000 €)       | Autres entreprises |
|---|--------------------|
| <b>1. Participations, actions et parts</b>                        |                    |
| a) Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent          | 38.805             |
| Mutations de l'exercice :   |                    |
| - Acquisitions  | 57.685             |
| - Transferts d'une rubrique à une autre                           | (261)              |
| - Cessions et retraits  | (409)              |
| - Ecart de conversion   | 489                |
| Au terme de l'exercice  | 96.309             |
| c) Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent          | (6.110)            |
| Mutations de l'exercice :   |                    |
| - Actées  | (89)               |
| - Ecart de conversion   | (20)               |
| - Transferts d'une rubrique à une autre                           | 494                |
| Au terme de l'exercice  | (5.725)            |
| d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice                  | 90.584             |
| <b>2. Créances</b>  |                    |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent           | 5.078              |
| Mutations de l'exercice :   |                    |
| - Additions   | 365                |
| - Cessions et retraits  | (942)              |
| - Réductions de valeur actées                                     | (1.526)            |
| - Transférés d'une rubrique à une autre                           | -                  |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice                     | 2.975              |
| Réductions de valeur cumulées sur créances au terme de l'exercice | (1.526)            |

| <b>V. Etat des entreprises laissées en dehors de la consolidation et celles dans lesquelles on détient une participation significative</b> | Clôture de l'exercice | Monnaie | Capitaux propres ( en '000 ) | Résultats ( en '000 ) | % d'intérêts |
|--|-----------------------|---------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| Compagnie Sucrière scarl<br>Kwilu-Ngongo<br>(Rép. Dém. du Congo)   | 31/12/11              | CDF     | 40.459.692                   | 2.157.731             | 60,00%       |
| Sugar Terminals Limited<br>348 Edward Street<br>Brisbane, Qld 4000 (Australia)   | 30/06/11              | AUD     | 326.246                      | 18.794                | 4,26%        |
| Buderim Ginger Ltd<br>50 Pioneer Road<br>Yandina, Qld 4561<br>(Australia)  | 31/12/11              | AUD     | 34.499                       | -316                  | 10,63%       |
| Bundysort Pty Ltd<br>Gin Gin Road<br>Bundaberg, Qld 4670 (Australia)   | 31/12/11              | AUD     | 704                          | -24                   | 10,63%       |
| SCA Galeries Royales Saint-Hubert<br>5, Galerie du Roi<br>1000 Bruxelles (Belgique)  | 31/12/11              | EUR     | 14.150                       | -426                  | 34,35%       |
| SC Galeries Royales Saint-Hubert<br>5, Galerie du Roi<br>1000 Bruxelles (Belgique)   | 31/12/11              | EUR     | 22.777                       | 276                   | 12,47%       |
| Aedifica (Sicafi)<br>331 Avenue Louise<br>1000 Bruxelles (Belgique)  | 30/06/11              | EUR     | 273.969                      | 25.321                | 5,46%        |
| Congo Fer sprl<br>Avenue Ebeya<br>Kinshasa (Rép. Dém. du Congo)  | 31/12/11              | CDF     | 388.221                      | -19.143               | 50,00%       |
| Socagrim sprl<br>Bld du 30 Juin<br>Kinshasa (Rép. Dém. du Congo)   | 31/12/11              | CDF     | 433.009                      | -8.037                | 50,00%       |
| JV Kin sa<br>50 Route d'Esch<br>1470 Luxembourg (Grand Duché<br>du Luxembourg)   | -                     | EUR     | -                            | -                     | 50,00%       |
| SGD sca<br>Agroparc BP 1218<br>84911 Avignon (France)  | 30/06/11              | EUR     | 23.489                       | 684                   | 58,20%       |
| Naturex sa<br>Agroparc BP 1218<br>84911 Avignon (France)   | 31/12/11              | EUR     | 236.088                      | 15.619                | 12,11%       |

| <b>VI. Etat des réserves consolidées (en '000 €)</b> | Réserves et résultats reportés |
|--|--------------------------------|
| Au terme de l'exercice précédent                     | 263.438                        |
| Annulation de réserves (rachat d'actions propres)    | -                              |
| Résultat de l'exercice (part du groupe)              | 36.042                         |
| Affectation du résultat                              | (9.280)                        |
| Au terme de l'exercice                               | <b>290.200</b>                 |

| VII. Etat des écarts de consolidation (en '000 €)       | Ecart de consolidation |                 |
|---|------------------------|-----------------|
|   | Positifs               | Négatifs        |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent | 22.645                 | (56.858)        |
| Mutation de l'exercice :                                |                        |                 |
| - variations dues à une augmentation du % de détention  | 7.315                  | -               |
| - amortissements  | (13.942)               | -               |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice           | <b>16.019</b>          | <b>(56.858)</b> |

| VIII. Etat des dettes (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  | 488   | 930                           | -             |
| 4. Etablissements de crédit  | 3.559   | 9.098                         | 411           |
| 5. Autres emprunts   | 46  | 1.149                         | -             |
| Autres dettes  | 3.708   | -                             | -             |
| <b>Total</b>   | <b>7.802</b>  | <b>11.178</b>                 | <b>411</b>    |

| IX. Résultats (en '000 €)   | Exercice | Exercice précédent |
|---|----------|--------------------|
| Chiffre d'affaires NET  | 464.221  | 371.750            |
| Union Européenne  | 193.851  | 167.801            |
| Australie   | 182.149  | 133.834            |
| Autres pays   | 88.221   | 70.115             |
| Travailleurs inscrits au registre du personnel                    |          |                    |
| Nombre total à la date de la clôture                              | 956      | 1.110              |
| Frais de personnel et pensions                                    | 60.575   | 57.534             |
| Provisions pour pensions  |          |                    |
| Dotations (+) ; utilisations et reprises (-)                      | -        | (470)              |
| Impôts sur le résultat  |          |                    |
| 1. Impôt sur les revenus de l'exercice                            | 18.174   | 7.940              |
| a. Impôts et précomptes dus ou versés                             | 15.526   | 8.283              |
| b. Excédent de versements d'impôts et précomptes portés à l'actif | (170)    | (2.187)            |
| c. Suppléments d'impôts estimés                                   | 2.818    | 1.844              |
| d. Impôt différé  | -        | -                  |
| 2. Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs                  | -        | (20)               |
| a. Impôts et précomptes dus ou versés                             | -        | (20)               |
| 3. Impôts différés et latences fiscales                           |          |                    |
| a. Latences actives   | 6.691    | 9.107              |
| Autres - Reprises d'excédents d'amortissements                    | -        | 2.469              |
| Intérêts notionnels - déduction reportée                          | 6.691    | 6.638              |
| b. Latences passives  | 1.049    | 1.404              |
| Impôts différés   | 1.049    | 1.404              |

| <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  | 5.471   | -        |
| - autres actifs gagés   | 1.700   | -        |
| A 5. b) Engagements résultant d'opérations relatives :  |   |          |
| - aux taux de change (devises à recevoir)   | 54.473  | -        |
| - aux taux de change (devises à livrer)   | 33.633  | -        |
| 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. |   |          |

| <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  | 61.874            | 25.731                                 |
| 2. Dettes :   |                   |  |
| - à un an au plus   | 500               | -                                      |
| 3. Créances :   |                   |  |
| - à un an au plus   | 3.556             | 509                                    |

| <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 | 1.039    |
| B. Créances vis-à-vis des administrateurs et gérants   | -        |
| C. Emoluments du (des) commissaire(s)  | 274      |
| D. Missions de conseils accomplies par des personnes liées au(x) commissaire(s)                                    | 105      |





## 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 rend incertaine la continuation normale des activités économiques et les sociétés du groupe implantées dans ce pays ont été exclues du périmètre de consolidation. Il s'agit de la Compagnie Sucrière SCARL, de Congo Fer SPRL et de Socagrim SPRL.
- JV Kin SA (Luxembourg) est une filiale à 50% où le groupe exerce un contrôle conjoint mais elle ne consolide pas ses deux filiales implantées au Congo pour les mêmes raisons que celles évoquées ci-dessus. Elle n'est pas incluse dans le périmètre de consolidation par intégration proportionnelle.
- SGD (France) est une société en commandite par actions dans laquelle le groupe possède 58,2% des parts mais n'y exerce pas le contrôle qui est confié au commandité. SGD n'est dès lors pas reprise dans le périmètre de consolidation du groupe.
- Finasucre Investment (Australia) Pty Ltd consolidée détient 50% du capital de Bundysort Pty Limited (Australie) mais cette société n'est pas reprise par intégration proportionnelle, vu la faible importance de cette participation.

#### 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 « Ecart de consolidation positifs » ou « Ecart de consolidation négatifs » qui ne peuvent être compensés sauf pour ceux qui sont afférents à une même filiale. Les « Ecart 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 du 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 Finasucré Investments (Australia) Pty Ltd (« FIA ») sont établis depuis six 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 Finasucré.

La plupart des principes comptables et règles d'évaluation appliqués sont compatibles avec les règles d'évaluation appliquées dans les autres sociétés du groupe Finasucré 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 Finasucré, 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 Finasucré, 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 Finasucré 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 2012, à l'exception de B&G en Chine et ses filiales qui clôturent le 31 décembre 2011. 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 SA (intégration proportionnelle)

| Société  | Siège et Numéro d'Entreprise   | % d'intérêts | % de contrôle |
|--|--|--------------|---------------|
| FINASUCRE SA   | Av.Herrmann-Debroux, 40-42<br>BE-1160 Bruxelles - Belgique<br>N° Ent 0403 219 201  | Maison-mère  | -             |
| GROUPE SUCRIER SA                                    | Chaussée de la Sucrierie, 1<br>BE-7643 Fontenoy - Belgique<br>N° Ent 0402 802 594  | 99,72%       | 99,72%        |
| FINASUCRE INVESTMENTS (AUSTRALIA) PTY LTD            | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 23 062 315 593                           | 100%         | 100%          |
| FINASUCRE HOLDINGS (AUSTRALIA) PTY LTD               | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 16 011 060 727                           | 100%         | 100%          |
| FINASUCRE AUSTRALIA PTY LTD                          | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 73 011 060 530                           | 100%         | 100%          |
| BUNDABERG SUGAR GROUP LTD                            | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 75 009 658 164                           | 100%         | 100%          |
| BBS FINANCE LTD                                      | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 44 062 234 682                           | 100%         | 100%          |
| QUEENSLAND URBAN PROJECTS PTY LTD                    | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 28 061 990 449                           | 100%         | 100%          |
| BUNDABERG FOUNDRY ENGINEERS LTD                      | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 49 009 696 128                           | 100%         | 100%          |
| BUNDABERG SUGAR LTD                                  | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 24 077 102 526                           | 100%         | 100%          |
| BBS SUBSIDIARY PTY LTD                               | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 25 078 974 991                           | 100%         | 100%          |
| NORTHERN LAND HOLDINGS LTD                           | Bundaberg (Queensland) - Australie<br>ABN 33 009 657 112                           | 100%         | 100%          |
| ISCAL SUGAR SA / NV                                  | Chaussée de la Sucrierie, 1<br>BE-7643 Fontenoy - Belgique<br>N° Ent 0861 251 419  | 87,6%        | 87,6%         |
| ISCAL SUGAR BV                                       | Zuiveringweg, 14 – NL-8243 PZ<br>Lelystad – Pays-Bas                               | 87,6%        | 100%          |
| DEVOLDER SA  | Av.Herrmann-Debroux, 40-42<br>BE-1160 Bruxelles - Belgique<br>N° Ent 0422 175 969  | 99,72%       | 100%          |
| GALACTIC SA  | Place d'Escanaffles, 23<br>BE-7760 Escanaffles - Belgique<br>N° Ent 0408 321 795   | 54,85%       | 55%           |
| GALACTIC INCORPORATED                                | West Silver Spring Drive 2700<br>53209 Milwaukee – Etats-Unis                      | 54,85%       | 55%           |
| FUTERRO SA   | Place d'Escanaffles, 23 –<br>BE-7760 Escanaffles - Belgique<br>N° Ent 0892.199.070 | 27,5%        | 50%           |
| B&G (CONSOLIDEE AVEC B&G IMPORT-EXPORT ET B&G JAPAN) | Daqing road 73<br>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 SA, SUIKERFABRIEKEN VAN VLAANDEREN NV et FABRIQUE DE SUCRE DE FRASNES-LEZ-BUISSENAL SA pour constituer le GROUPE SUCRIER SA, suite à l'acquisition de DEVOLDER SA en 1989 et suite à la scission à effet le 1er septembre 1993 de ADVANCED TECHNICS COMPANY SA pour constituer BRUSSELS BIOTECH SA, 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 SA à ISCAL SUGAR SA ou provenant des fusions en 2003 entre celle-ci et SUCRERIE DE FONTENOY SA et SUIKERFABRIEK VAN VEURNE NV 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 2012

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 Finasucre SA et de ses filiales (le « Groupe ») pour l'exercice clos le 31 mars 2012, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 612.141 milliers et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice, part du Groupe, de € 36.042 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 2012 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, 29 juin 2012  
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
Représentée par

Eric Van Hoof  
Associé

## Bilan au 31 mars 2012

| <b>ACTIF</b> (en '000 €)                         | <b>31-03-2012</b> |                | 31-03-2011 |                |
|--|-------------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Actifs immobilisés</b>                        |                   | <b>233.930</b> |            | <b>177.943</b> |
| Immobilisations financières                      |                   | 233.930        |            | 177.943        |
| Entreprises liées                                |                   |                |            |                |
| Participations                                   | 201.663           |                | 148.014    |                |
| Autres entreprises avec un lien de participation |                   |                |            |                |
| Participations                                   | 10.863            |                | 6.953      |                |
| Créances   | 2.250             |                | 2.250      |                |
| Autres immobilisations financières               |                   |                |            |                |
| Actions et parts                                 | 19.154            |                | 20.726     |                |
| <b>Actifs circulants</b>                         |                   | <b>25.597</b>  |            | <b>57.336</b>  |
| Créances à un an au plus                         |                   | 16.744         |            | 31.745         |
| Autres créances                                  | 16.744            |                | 31.745     |                |
| Placements de trésorerie                         |                   | 7.347          |            | 25.074         |
| Autres placements                                | 7.347             |                | 25.074     |                |
| Valeurs disponibles                              |                   | 1.393          |            | 345            |
| Comptes de régularisation                        |                   | 112            |            | 172            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               |                   | <b>259.526</b> |            | <b>235.279</b> |

| <b>PASSIF</b> (en '000 €)               | <b>31-03-2012</b> |                | 31-03-2011 |                |
|---|-------------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                 |                   | <b>224.042</b> |            | <b>226.096</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)             |                   | 31.548         |            | 33.602         |
| <b>Dettes</b>                           |                   | <b>35.484</b>  |            | <b>9.183</b>   |
| Dettes à un an au plus                  |                   | 35.462         |            | 9.183          |
| Dettes financières                      |                   |                |            |                |
| Etablissements de crédit                | 5.000             |                | -          |                |
| Dettes fiscales, salariales et sociales |                   |                |            |                |
| Impôts                                  |                   |                |            |                |
| Rémunérations et charges sociales       | 15                |                | 11         |                |
| Autres dettes                           | 30.448            |                | 9.172      |                |
| Comptes de régularisation               |                   | 22             |            |                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                     |                   | <b>259.526</b> |            | <b>235.279</b> |

## Compte de résultats au 31 mars 2012

| (en '000 €)  | 31-03-2012 |                | 31-03-2011 |                |
|--|------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Ventes et prestations</b>   |            | <b>49</b>      |            | <b>54</b>      |
| Autres produits d'exploitation   | 49         |                | 54         |                |
| <b>Coût des ventes et des prestations</b>                                  |            | <b>(293)</b>   |            | <b>(248)</b>   |
| Services et biens divers   | 201        |                | 186        |                |
| Rémunérations, charges sociales et pensions                                | 91         |                | 61         |                |
| Autres charges d'exploitation  | 1          |                | 1          |                |
| Provisions pour risques et charges [dotations, (utilisations et reprises)] |            |                |            |                |
| <b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>                                     |            | <b>(245)</b>   |            | <b>(194)</b>   |
| <b>Produits financiers</b>   |            | <b>12.608</b>  |            | <b>16.728</b>  |
| Produits des immobilisations financières                                   | 9.340      |                | 8.462      |                |
| Produits des actifs circulants   | 3.173      |                | 4.230      |                |
| Autres produits financiers   | 94         |                | 4.037      |                |
| <b>Charges financières</b>   |            | <b>(3.402)</b> |            | <b>(2.220)</b> |
| Autres charges financières   | 3.402      |                | 2.220      |                |
| <b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b>                            |            | <b>8.961</b>   |            | <b>14.314</b>  |
| <b>Produits exceptionnels</b>  |            | <b>-</b>       |            | <b>-</b>       |
| <b>Charges exceptionnelles</b>   |            | <b>(1.615)</b> |            | <b>(251)</b>   |
| Réductions de valeur sur immobilisations financières                       | (1.615)    |                | (251)      |                |
| <b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>                         |            | <b>7.346</b>   |            | <b>14.063</b>  |
| <b>Impôts sur le résultat</b>  |            | <b>(120)</b>   |            | <b>(189)</b>   |
| Impôts   | (120)      |                | (189)      |                |
| <b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>                                      |            | <b>7.226</b>   |            | <b>13.874</b>  |

### AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

|  |        |                 |        |                 |
|--|--------|-----------------|--------|-----------------|
| <b>Bénéfice à affecter</b>               |        | <b>40.828</b>   |        | <b>42.562</b>   |
| Bénéfice de l'exercice à affecter        | 7.226  |                 | 13.874 |                 |
| Bénéfice reporté de l'exercice précédent | 33.602 |                 | 28.688 |                 |
| <b>Affectations aux capitaux propres</b> |        | <b>-</b>        |        | <b>-</b>        |
| Résultat à reporter                      |        | <b>(31.548)</b> |        | <b>(33.602)</b> |
| Bénéfice à reporter                      | 31.548 |                 | 33.602 |                 |
| <b>Bénéfice à distribuer</b>             |        | <b>(9.280)</b>  |        | <b>(8.960)</b>  |
| Rémunération du capital                  | 9.280  |                 | 8.960  |                 |

## Annexe aux comptes annuels et règles d'évaluation

| <b>C 5.4 ÉTAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b> (en '000 €)                    | <b>Exercice</b> | 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   | 53.649          | -                  |
| Au terme de l'exercice   | 201.991         | 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                                    | 201.663         | 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   | 2.923           | 6.953              |
| Transferts d'une rubrique à une autre  | 987             | -                  |
| Au terme de l'exercice   | 10.863          | 6.953              |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice                                    | 10.863          | 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                                      | 22.094          | 1.457              |
| Mutations de l'exercice :  |                 |                    |
| Acquisitions   | 1.030           | -                  |
| Transferts d'une rubrique à une autre  | (987)           | -                  |
| Au terme de l'exercice   | 22.136          | 1.457              |
| Réductions de valeur au terme de l'exercice                                      | (1.368)         | -                  |
| Mutations de l'exercice :  |                 |                    |
| Réductions de valeurs actées   | (1.615)         | (1.117)            |
| Au terme de l'exercice   | (2.983)         | (1.117)            |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice                                    | 19.154          | 340                |

**C 5.5.1 PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES** (en '000 €)

| 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<br>( '000 ) | Résultat net<br>( '000 ) |
|  | Nombre                 | %      | %                |  |        |                              |                          |
| Groupe Sucrier SA<br>Chaussée de la Sucrierie 1<br>BE-7643 Fontenoy<br>Belgique<br>N° Ent 0402802594       | 2.113.551              | 99,73  | -                | 31/03/2012   | EUR    | 43.429                       | 17.646                   |
| Finasucre Investments<br>(Australia) Pty Ltd<br>ABN 75 009 658 164 PO Box 500<br>4670 Brisbane - Australie | 122.833.643            | 100,00 | -                | 31/03/2012   | AUD    | 260.757                      | -                        |
| Devolder SA<br>Avenue Herrmann-Debroux 40-42<br>BE-1160 Bruxelles<br>Belgique<br>N° Ent 0422175969         | 1                      | 0,02   | 99,98            | 31/03/2012   | EUR    | 1.126                        | (24)                     |
| Socagrim SPRL<br>NRC Kinshase/Gombe 1556/M<br>Kinshasa<br>Rép. Dém. du Congo                               | 21                     | 0,05   | 99,95            | 31/12/2011   | CDF    | 433.009                      | (8.037)                  |
| SGD SCA<br>Agroparc BP 1218<br>84911 Avignon Cedex 9<br>France   | 695.101                | 58,20  | -                | 30/06/2011   | EUR    | 23.489                       | 684                      |
| SC Galeries Royales Saint-Hubert<br>Galerie du Roi 5<br>1000 Bruxelles<br>Belgique<br>N° Ent 0866675697    | 46.856                 | 12,47  | -                | 31/12/2011   | EUR    | 22.777                       | 276                      |
| SCA Galeries Royales Saint-Hubert<br>Galerie du Roi 5<br>1000 Bruxelles<br>Belgique<br>N° Ent 0452068302   | 37.787                 | 25,00  | 75,00            | 31/12/2011   | EUR    | 14.150                       | (426)                    |
| JV KIN SA<br>Route d'Esch 50<br>1470 Luxembourg<br>Grand Duché du Luxembourg                               | 3.650                  | 50,00  | -                | constituée le<br>28/2/2012                                 |        | -                            | -                        |

| <b>C 5.6 PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF</b> (en '000 €) | <b>Exercice</b> | Exercice précédent |
|---|-----------------|--------------------|
| <b>Placements de trésorerie - autres placements</b>                                       |                 |                    |
| Actions et parts  | 1.772           | 11.094             |
| Valeur comptable augmentée du montant non appelé  | 1.772           | 11.094             |
| Titres à revenu fixe  | 1.225           | 11.050             |
| Titres à revenus fixes émis par des établissements de crédit                              | 1.225           | 11.050             |
| Comptes à terme détenus auprès d'établissements de crédit                                 | 4.350           | 2.930              |
| Avec une durée résiduelle ou de préavis :   |                 |                    |
| d'un mois au plus   | 4.350           | 2.930              |
| de plus d'un mois à un an au plus   | -               | -                  |
| Autres placements de trésorerie non repris ci-avant                                       | -               | -                  |
| <b>Comptes de régularisation</b>  |                 |                    |
| Frais reportés sur l'exercice suivant   | 12              | 16                 |
| Intérêts à recevoir   | 100             | 156                |

| <b>C 5.7 ÉTAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT</b><br>(en '000 €) | <b>Exercice</b> | 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  | -               | 52.028             |
| Actions dématérialisées  | -               | 27.962             |
| Actions au porteur   | -               | 10                 |

**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**

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Wulfsdonck Investment SA       | 43,71%  |
| Autres actionnaires nominatifs | 21,33%  |
| Actions dématérialisées        | 34,96%  |
|                                | 100,00% |

| <b>C 5.9 ÉTAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF</b> (en '000 €) | <b>Exercice</b> |
|---|-----------------|
| <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  | 15              |
| <b>Comptes de régularisation</b>  |                 |
| Intérêts à payer  | 22              |

| <b>C 5.10 RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b> (en '000 €)             | <b>Exercice</b> | 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                             | 1.643           | 955                |
| <b>Frais de personnel</b>                                     |                 |                    |
| Rémunérations et avantages sociaux directs                    | 55              | 38                 |
| Cotisations patronales d'assurances sociales                  | 14              | 9                  |
| Primes patronales pour assurances extralégales                | 16              | 14                 |
| 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                  |

| <b>C 5.11 RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS</b> (en '000 €) | <b>Exercice</b> | Exercice précédent |
|---|-----------------|--------------------|
| <b>Autres produits financiers</b>                               |                 |                    |
| Plus-values sur portefeuille d'actions                          | -               | 3.730              |
| Plus-values sur portefeuille obligataire                        | 41              | 99                 |
| Primes sur options  | -               | 207                |
| <b>Autres charges financières</b>                               |                 |                    |
| Pertes de change  | 873             | 1.301              |
| Commissions bancaires   | 82              | 23                 |
| Charges financières diverses                                    | 45              | 123                |
| Moins-values sur portefeuille obligataire                       | 545             | 594                |
| Primes sur options  | -               | 178                |
| Moins-values sur portefeuille d'actions                         | 1.519           | -                  |
| <b>Résultats exceptionnels</b>                                  |                 |                    |
| Autres produits exceptionnels                                   | -               | -                  |
| Autres charges exceptionnelles                                  | -               | -                  |

| <b>C 5.12 IMPÔTS ET TAXES</b> (en '000 €)   | <b>Exercice</b> |
|---|-----------------|
| <b>Impôts sur le résultat</b>   |                 |
| Impôt sur le résultat de l'exercice   | 120             |
| Impôts et précomptes dus ou versés  | 290             |
| Excédent de versements d'impôts ou de précomptes portés à l'actif   | (169)           |
| 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  | (9.484)         |
| Déduction intérêts notionnels   | (644)           |
| Moins-values réalisées sur portefeuille d'actions   | 1.608           |
| Dépenses non admises  | 2               |
| Sources de latences fiscales  |                 |
| Latences actives  | 6.594           |
| Autres latences actives : report déduction intérêts notionnels  | 6.594           |

| <b>Taxes sur la valeur ajoutée et impôts à charge de tiers</b> | <b>Exercice</b> | Exercice précédent |
|--|-----------------|--------------------|
| Montants retenus à charge de tiers, au titre de                |                 |                    |
| Précompte professionnel  | 46              | 41                 |
| Précompte mobilier   | 1.261           | 1.171              |

| <b>C 5.13 DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> (en '000 €)  | <b>Exercice</b> |
|---|-----------------|
| <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.

| <b>C 5.14 RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION</b> (en '000 €) | <b>Exercice</b> | Exercice précédent |
|--|-----------------|--------------------|
| <b>Entreprises liées</b>   |                 |                    |
| Immobilisations financières  | 201.663         | 148.014            |
| Participations   | 201.663         | 148.014            |
| Créances   | 16.572          | 31.541             |
| A un an au plus  | 16.572          | 31.541             |
| Résultats financiers   | 10.735          | 10.220             |
| Produit des immobilisations financières  | 9.340           | 8.462              |
| Produits des actifs circulants   | 1.395           | 1.759              |
| <b>Entreprises avec lien de participation</b>  |                 |                    |
| Immobilisations financières  | 13.113          | 9.203              |
| Participations   | 10.863          | 6.953              |
| Créances subordonnées  | 2.250           | 2.250              |
| <b>Transactions avec les entreprises liées dans des conditions autres que celles du marché</b>                                       | Néant           | Néant              |

| <b>C 5.15 RELATIONS FINANCIÈRES AVEC</b> (en '000 €)  | <b>Exercice</b> |
|---|-----------------|
| <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  | 128             |
| <b>Le commissaire et les personnes avec lesquelles il est lié</b>   |                 |
| Émoluments du commissaire   | 16              |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire   | 2               |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des 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

| <b>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</b> (en '000 €)            | <b>Exercice</b> |
|--|-----------------|
| Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés  |                 |
| 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                                    | 128             |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le commissaire  |                 |
| Autres missions d'attestation  | 5               |
| Autres missions extérieures à la mission révisoriale   | 38              |
| Émoluments des personnes avec lesquelles le commissaire est lié pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société est à la tête                     | 123             |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le commissaire par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié |                 |
| Mission de conseils fiscaux  | 62              |
| Autres missions extérieures à la mission révisoriale   | 11              |

Mentions en application de l'article 133, paragraphes 6 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                             | 1.643                       | -                | 1,643 (T)   | 955 (T)                             |
| Frais de personnel (000€)                                     | 91                          | -                | 91  | 61                                  |
| 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                                 |

**Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice**

| 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   |                | -                | -                                   |  |
| Nombre d'heures de formation suivie  |                | -                | -                                   |  |
| Coût net pour l'entreprise (en €)  |                | -                | -                                   |  |
| dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs (en €)  |                | -                | -                                   |  |

## 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 Finasucré SA sur les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2012

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 2012, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 259.526 milliers et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 7.226 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 2012 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 29 juin 2012

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Eric Van Hoof  
Associé



**FINASUCRE sa**

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 sa**

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)

**ISCAL SUGAR sa**

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)

**ISCAL SUGAR bv**

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)

**SPECIALITY SUGARS sa**

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

**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)

**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

**JV KIN sa**

50 route d'Esch  
LU-1470 Luxembourg  
Grand Duché du Luxembourg  
Tél. +352 44 78 38 • Fax +352 44 20 56

**CONGO FER sprl**

Avenue Colonel Ebeya 15-17  
Kinshasa (Gombe)  
République Démocratique du Congo

**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 sa**

Service commercial - Marketing :  
Rue Egide Van Ophem 40c  
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 sa**

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)

**DEVOLDER sa**

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