

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

GROUPE TEREOS

Semestre finissant le 30 septembre 2026

Tereos

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ GROUPE TEREOS

(en millions d'euros)	Notes	Semestre finissant le 30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité*
Chiffre d'affaires	11	2 337,1	2 574,6
Coûts des marchandises vendues	12	(2 262,8)	(2 484,3)
Frais généraux	12	(148,9)	(153,0)
Autres produits opérationnels (charges)	12	28,4	(443,9)
Résultat opérationnel		**(46,1)**	**(506,7)**
Charges financières	21	(142,7)	(152,3)
Produits financiers	21	59,4	72,4
Résultat financier		**(83,3)**	**(79,9)**
Quote-part de résultat des entreprises associées	19	0,8	1,0
Résultat avant impôts		**(128,7)**	**(585,6)**
Impôt sur le résultat	25	6,5	0,9
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		**(122,2)**	**(584,7)**
Résultat net des activités abandonnées	7.2	4,7	12,7
RESULTAT NET		**(117,5)**	**(572,0)**
Dont part du groupe		*(122,9)*	*(559,1)*
Dont participations ne donnant pas le contrôle		*5,4*	*(12,9)*

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés

**L'information comparative, présentée dans cet état et les suivants, a été retraitée des impacts liés aux activités abandonnées (note 7.2)*

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL GROUPE TEREOS

(en millions d'euros)	Semestre finissant le 30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
RÉSULTAT NET	**(117,5)**	**(572,0)**
Dont part du groupe	*(122,9)*	*(559,1)*
Dont participations ne donnant pas le contrôle	*5,4*	*(12,9)*
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net		
Variation des écarts actuariels sur avantages du personnel	6,3	3,3
Dont effet d'impôt	*(1,0)*	*(0,4)*
Variation de juste valeur des titres de participations non consolidés à la juste valeur par réserve	(0,0)	0,0
Dont effet d'impôt	*0,0*	*0,0*
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net		
Variation de juste valeur des instruments de couverture *	48,8	5,8
Dont effet d'impôt	*(4,2)*	*(6,5)*
Variation des écarts de conversion **	9,3	(1,9)
Total des autres éléments du résultat global (« OCI »), nets d'impôts des activités poursuivies	**64,4**	**7,2**
Dont total des autres éléments de résultat global (« OCI »), nets d'impôts des activités abandonnées	*0,1*	*(0,0)*
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL	**(53,1)**	**(564,8)**
Dont part du groupe	(59,1)	(552,6)
dont activités poursuivies	*(67,6)*	*(564,7)*
dont activités abandonnées	*8,5*	*12,1*
Dont participations ne donnant pas le contrôle	6,0	(12,2)
dont activités poursuivies	*4,7*	*(14,0)*
dont activités abandonnées	*1,3*	*1,8*
** dont entités mises en équivalence*	*0,0*	*0,0*
** * dont entités mises en équivalence*	*0,2*	*(1,6)*

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés

BILAN CONSOLIDÉ GROUPE TEREOS

(en millions d'euros)	Notes	30 septembre 2026	31 mars 2026
ACTIFS			
Goodwill	15.1	419,4	421,1
Immobilisations incorporelles	15.2	148,3	216,5
Immobilisations corporelles	17	2 276,2	2 456,4
Participations dans les entreprises associées	19	27,4	83,6
Titres de participations non consolidés	22.1	33,1	42,2
Autres actifs financiers non courants	22.1	85,5	103,5
Actifs financiers non courants avec les parties liées	22.1	3,0	3,2
Actifs d'impôts différés	26	41,6	37,1
Actifs d'impôts exigibles	26	3,0	2,9
Autres actifs non courants		6,0	6,9
Total actifs non courants		**3 043,5**	**3 373,3**
Actifs biologiques	20	88,8	105,0
Stocks	13.1	947,6	1 212,3
Clients	13.2	413,9	392,7
Autres actifs financiers courants	22.1	514,7	443,9
Actifs financiers courants avec les parties liées	22.1	0,3	0,2
Actifs d'impôts exigibles	26	21,9	20,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22.4	503,1	586,1
Autres actifs courants		18,1	13,6
Total actifs courants		**2 508,4**	**2 774,3**
Groupes d'actifs destinés à être cédés	7.2	357,6	0,0
TOTAL ACTIFS		**5 909,5**	**6 147,7**

(en millions d'euros)	Notes	30 septembre 2026	31 mars 2026
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Primes		39,7	39,4
Réserves et résultats consolidés		1 271,8	1 317,7
Capitaux propres du groupe		**1 311,5**	**1 357,1**
Participations ne donnant pas le contrôle		202,8	219,8
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		**1 514,3**	**1 577,0**
Capital coopératif	24	184,6	192,3
Capital coopératif et capitaux propres		**1 698,9**	**1 769,2**
Dettes financières non-courantes	22.5	1 803,2	2 454,6
Avantages du personnel	14	56,6	61,2
Provisions non courantes	27	27,5	34,9
Passifs d'impôts différés	26	56,0	51,8
Autres passifs financiers non courants	22.2	11,1	14,2
Passifs financiers non courants avec les parties liées	22.2	6,5	6,2
Autres passifs non courants		33,5	42,9
Passifs non courants		**1 994,3**	**2 665,8**
Dettes financières courantes	22.5	844,5	386,1
Provisions courantes	27	18,5	38,5
Autres passifs financiers courants	22.2	487,5	508,5
Passifs financiers courants avec les parties liées	22.2	16,7	17,6
Fournisseurs	13.3	613,8	615,9
Passifs d'impôts exigibles	26	7,7	18,3
Autres passifs courants	15.2	82,6	127,6
Passifs courants		**2 071,4**	**1 712,6**
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	7.2	144,9	0,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**5 909,5**	**6 147,7**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DU CAPITAL COOPERATIF ET DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres intérêts minoritaires	Total Capitaux propres	Capital Coopératif	Capital coop. & capitaux propres
Au 1er avril 2025	**1 950,2**	**229,7**	**2 179,9**	**151,8**	**2 331,7**
Résultat net	(559,1)	(12,9)	(572,0)	0,0	(572,0)
Autres éléments du rés. global	6,5	0,7	7,2	0,0	7,2
Résultat global	**(552,6)**	**(12,2)**	**(564,8)**	**0,0**	**(564,8)**
Dividendes et ristournes versés	(38,1)	(10,7)	(48,8)	0,0	(48,8)
Variation du capital coopératif	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(2,5)
Autres mouvements	(0,4)	15,4	15,0	0,0	15,0
Au 30 septembre 2025	**1 359,2**	**222,2**	**1 581,3**	**149,2**	**1 730,6**
Au 1er avril 2026	**1 357,1**	**219,8**	**1 577,0**	**192,3**	**1 769,2**
Résultat net	(122,9)	5,4	(117,5)	0,0	(117,5)
Autres éléments du rés. global	63,8	0,6	64,4	0,0	64,4
Résultat global	**(59,1)**	**6,0**	**(53,1)**	**0,0**	**(53,1)**
Dividendes et ristournes versés	0,0	(8,6)	(8,6)	0,0	(8,6)
Variation du capital coopératif	0,0	0,0	0,0	(12,6)	(12,6)
Autres mouvements	13,5	(14,4)	(0,8)	4,9	4,1
Au 30 septembre 2026	**1 311,5**	**202,8**	**1 514,3**	**184,6**	**1 698,9**

	(en millions d'euros)	Réserves	JV instrum. de couverture	Ecarts actuariels avantages	JV titres de part. non consolidés	Ecarts de conversion	Total autres éléments du résultat	Capitaux propres
PART DU GROUPE	**Au 1er avril 2025**	**2 672,3**	**(7,1)**	**7,7**	**5,5**	**(728,2)**	**(722,1)**	**1 950,2**
	Résultat net	(559,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(559,1)
	Autres éléments du rés. global	0,0	5,3	3,3	0,0	(2,1)	6,5	6,5
	Résultat global	**(559,1)**	**5,3**	**3,3**	**0,0**	**(2,1)**	**6,5**	**(552,6)**
	Dividendes et ristournes versés	(38,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(38,1)
	Autres variations	(0,6)	0,0	(0,3)	0,0	0,5	0,2	(0,4)
	Au 30 septembre 2025	**2 074,5**	**(1,8)**	**10,6**	**5,5**	**(729,8)**	**(715,4)**	**1 359,2**
	Au 1er avril 2026	**2 011,2**	**39,6**	**11,1**	**5,6**	**(710,4)**	**(654,1)**	**1 357,1**
	Résultat net	(122,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(122,9)
	Autres éléments du rés. global	0,0	48,3	6,3	(0,0)	9,2	63,8	63,8
	Résultat global	**(122,9)**	**48,3**	**6,3**	**(0,0)**	**9,2**	**63,8**	**(59,1)**
	Autres variations	13,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3	13,5
	Au 30 septembre 2026	**1 901,5**	**87,8**	**17,8**	**5,6**	**(701,2)**	**(590,0)**	**1 311,5**
INTÉRETS MINORITAIRES	**Au 1er avril 2025**	**238,7**	**(0,9)**	**0,1**	**0,6**	**(8,8)**	**(9,0)**	**229,7**
	Résultat net	(12,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(12,9)
	Autres éléments du rés. global	0,0	0,5	0,0	0,0	0,2	0,7	0,7
	Résultat global	**(12,9)**	**0,5**	**0,0**	**0,0**	**0,2**	**0,7**	**(12,2)**
	Dividendes versés	(10,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(10,7)
	Autres variations	15,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3	15,4
	Au 30 septembre 2025	**230,1**	**(0,4)**	**0,4**	**0,6**	**(8,6)**	**(8,0)**	**222,2**
	Au 1er avril 2026	**226,4**	**(0,5)**	**0,4**	**0,6**	**(7,1)**	**(6,6)**	**219,8**
	Résultat net	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4
	Autres éléments du rés. global	0,0	0,5	0,0	0,0	0,1	0,6	0,6
	Résultat global	**5,4**	**0,5**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,6**	**6,0**
	Dividendes versés	(8,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,6)
	Autres variations	(14,1)	0,0	(0,3)	0,0	0,0	(0,3)	(14,4)
	Au 30 septembre 2026	**209,1**	**(0,0)**	**0,1**	**0,6**	**(7,0)**	**(6,3)**	**202,8**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE TEREOS

(en millions d'euros)	Notes	30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
Résultat net		**(117,5)**	**(572,0)**
Participations dans les entreprises associées	19	(0,8)	(1,0)
Amortissement	12	200,2	183,9
Autres ajustements de juste valeur		13,2	1,8
Plus ou moins-value de cessions d'actifs		(2,2)	(0,2)
Charge d'impôt	25	(6,5)	(0,9)
Charge financière nette		91,2	82,0
Impact des variations de besoin en fond de roulement		202,1	215,3
dont incidence de la variation des créances clients		*(30,1)*	*(71,2)*
dont incidence de la variation des dettes fournisseurs		*5,9*	*97,9*
dont incidence de la variation des stocks		*221,1*	*205,6*
dont incidence de la variation des autres éléments		*5,2*	*(17,0)*
Variation des autres éléments impact non cash		(9,8)	507,4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		**369,9**	**416,3**
Impôts payés		(11,9)	(64,6)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies		**358,0**	**351,7**
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles des activités abandonnées	7.2	(30,7)	(16,3)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		**327,3**	**335,4**
Trésorerie versée pour les acquisitions, nette de la trésorerie acquise		0,1	0,0
Augmentation de capital dans les entreprises associées et coentreprises	8.1	(1,7)	0,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(114,5)	(172,5)
Acquisitions d'actifs financiers		3,4	(0,6)
Variation des prêts consentis		2,8	2,5
Subventions d'investissement reçues		8,7	8,1
Intérêts financiers encaissés		20,5	18,2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3,4	6,6
Cessions de participations, nette de la trésorerie cédée		1,9	2,0
Cessions de participations dans les entreprises associées		0,0	21,5
Dividendes reçus		0,5	2,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies		**(74,9)**	**(112,2)**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements par les activités abandonnées	7.2	4,0	13,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**(70,9)**	**(98,4)**
Variation du capital coopératif de Tereos SCA		(12,7)	(2,8)
Emission de dettes financières		84,8	242,8
Remboursement de dettes financières		(295,1)	(394,5)
Intérêts financiers versés		(103,7)	(95,6)
Incidence de la variation des comptes courants actifs avec les parties liées		0,1	(0,0)
Incidence de la variation des comptes courants passifs avec les parties liées		3,2	3,5
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		0,0	(38,1)
Dividendes payés aux minoritaires		(1,3)	(5,5)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement des activités poursuivies		**(324,7)**	**(290,1)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement provenant des activités abandonnées	7.2	(8,0)	(1,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**(332,7)**	**(291,3)**
Impact de change sur trésorerie et équivalent de trésorerie en devise étrangère		1,1	(1,3)
Trésorerie nette des activités abandonnées	7.2	(8,6)	0,0
Variation de la trésorerie nette		**(83,7)**	**(55,6)**
Trésorerie nette à l'ouverture	22.4	586,1	467,3
Trésorerie nette à la clôture	22.4	502,4	411,8
Variation de la trésorerie nette		**(83,7)**	**(55,6)**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

SOMMAIRE

A. Présentation du Groupe, principes et méthodes 8
1. Informations sur le groupe 8
2. Présentation des états financiers et des principes comptables 8
3. Normes et interprétations 8
4. Recours à des estimations et à des jugements 8
5. Saisonnalité 9
6. Conversion des états financiers en devises étrangères 9
B. Evènements significatifs de l'exercice 10
7. Evènements significatifs de l'exercice 10
C. Périmètre de consolidation 11
8. Liste des entités consolidées 11
D. Information par secteur d'activité et zone géographique 13
9. Information par secteur opérationnel 13
10. Information par zone géographique 14
E. Activités opérationnelles 15
11. Chiffre d'affaires 15
12. Résultat opérationnel 15
13. Analyse du besoin en fonds de roulement 16
F. Charges de personnel et avantages au personnel 17
14. Avantages du personnel 17
G. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières 18
15. Goodwill et autres immobilisations incorporelles 18
16. Tests de dépréciation 19
17. Immobilisations corporelles 19
18. Droits d'utilisation et contrats de location 19
19. Participations 20
H. Actifs biologiques 20
20. Actifs biologiques 20
I. Financement et instruments financiers 21
21. Résultat financier 21
22. Actifs et passifs financiers 21
23. Gestion des risques et instruments financiers 26
J. Capitaux propres 27
24 Capital coopératif 27
K. Impôts sur les bénéfices 27
25. Impôts sur les bénéfices comptabilisés au compte de résultat 27
26. Impôts différés et impôts exigibles 28
L. Provisions 28
27. Provisions 28
M. Autres informations 28
28. Évènements postérieurs à la clôture 28

A. Présentation du Groupe, principes et méthodes

1. Informations sur le groupe

Tereos SCA (la « Société ») est une société coopérative agricole régie par le droit français et soumise au Code rural. Son siège social est situé rue de Senlis à Moussy-Le-Vieux (77230), France.

Les principales activités du Groupe sont la production et la commercialisation de sucre et produits sucrants, d'alcools, d'amidon, de protéine de blé et de bioénergie.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2026 ont été établis par la Société et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 17 novembre 2026.

2. Présentation des états financiers et des principes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe pour la période de 6 mois close le 30 septembre 2026 ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34 relative à l'établissement des états financiers intermédiaires, ainsi qu'aux normes comptables internationales et interprétations (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne et en vigueur au 30 septembre 2026. Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

Les états financiers intermédiaires sont préparés selon les mêmes principes et méthodes comptables que ceux appliqués pour la préparation des états financiers annuels.

Les comptes consolidés intermédiaires sont présentés en millions d'euros avec une décimale, arrondis à la décimale la plus proche, sauf précision contraire. Dans certaines circonstances, cette présentation peut entraîner des différences négligeables entre la somme des données chiffrées et les sous-totaux indiqués dans les tableaux.

3. Normes et interprétations

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés semestriels sont conformes à celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2026, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations pour la période commençant le 1er avril 2026, comme décrit ci-dessous :

Norme ou interprétation	Norme / Amendement / Interprétation	Date d'application*
Amendements IFRS 9 et IFRS 7	Instruments financiers - classement des actifs financiers ayant des caractéristiques contingentes	01/01/2026
Améliorations annuelles -Vol. 11	Précisions mineures sur les normes IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7	01/01/2026

** date d'application pour les exercices ouverts à partir de cette date*

L'adoption de ces nouveaux amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2026.

4. Recours à des estimations et à des jugements

Lors de la préparation des comptes consolidés du Groupe, la direction recourt à des estimations ou à des jugements car de nombreux éléments inclus dans les comptes ne peuvent être évalués avec précision. La direction revoit ces estimations et ces jugements lorsque les circonstances évoluent ou à la lumière d'informations nouvelles ou de l'expérience. En conséquence, les estimations et jugements retenus pour préparer les comptes consolidés de la période close le 30 septembre 2026 sont sujets à modification au cours des périodes futures.

5. Saisonnalité

Nos activités sont soumises à des effets de saisonnalité liés aux cycles de croissance et de récolte de la betterave et de la canne à sucre.

La campagne de récolte de la betterave en Europe débute en général en septembre pour se terminer en janvier.
La campagne de récolte de la canne à sucre débute :

- en avril et se termine en décembre pour nos activités situées dans les régions sud et centrales du Brésil
- en juillet et se termine en décembre pour nos activités situées dans l'Océan Indien

Ces effets de saisonnalité génèrent des variations de nos niveaux de stocks et affectent les flux de trésorerie opérationnels. Par conséquent, les effets de saisonnalité peuvent affecter de manière significative le bilan, la liquidité et les besoins de financement de nos activités.

La plupart de nos activités amidonnières ne sont pas soumises à ces effets de saisonnalité car contrairement aux betteraves et à la canne à sucre, les céréales peuvent être stockées sur de longues périodes et donc être achetées tout au long de l'année.

6. Conversion des états financiers en devises étrangères

Les entités du Groupe hors zone euro ont généralement pour monnaie de fonctionnement leur monnaie nationale.

Toutes les entités du Groupe convertissent leurs états financiers dans la monnaie de présentation du Groupe (l'euro) sur la base :

- des cours annuels moyens pour les produits et les charges du compte de résultat ;
- du cours de change en vigueur au 30 septembre pour les actifs et passifs du bilan.

Les différences de conversion qui en résultent sont comptabilisées dans les « Ecarts de conversion » dans les capitaux propres et sont également présentées dans les « Autres éléments du résultat global » dans l'état du résultat global. La part revenant aux intérêts minoritaires est présentée dans les « Intérêts minoritaires » dans les capitaux propres.

Ces montants sont intégralement reclassés en résultat lorsque la participation concernée est : (i) intégralement cédée ou liquidée, ou (ii) partiellement cédée (le Groupe perd le contrôle, le contrôle conjoint ou l'influence notable). En cas de cession partielle sans conséquence économique significative tel que décrit plus haut, un reclassement partiel et proportionnel de la « Réserve de conversion » est effectué.

Les cours moyens et de clôture utilisés pour la conversion des états financiers dans la monnaie de présentation sont les suivants :

			Taux moyen pour les 6 mois		Taux de clôture	
Devise / Euro			**30 septembre 2026**	**30 septembre 2025**	**30 septembre 2026**	**31 mars 2026**
Brésil	Real	BRL	5,89	6,40	5,88	6,01
République Tchèque	Couronne tchèque	CZK	24,27	24,71	24,44	24,51
Angleterre	Livre	GBP	0,86	0,86	0,85	0,87
USA	Dollar	USD	1,16	1,15	1,14	1,15
Indonésie	Roupie Indonésienne	IDR	20 465,91	18 940,13	20 315,34	19 506,24

B. Evènements significatifs

7. Evènements significatifs de la période

7.1 Fusion de la coopérative Capdéa

Le 24 juin 2026, la coopérative Capdéa a fusionné dans Tereos SCA avec effet rétroactif au 1er avril 2026. Cette fusion a engendré une augmentation du capital coopératif de Tereos SCA de 4,9 millions d'euros. Suite à cette fusion, le Groupe détient 100% des titres de Tereos Capdéshy contre 62,82% au 31 mars 2026.

L'impact de l'ensemble de ces opérations sur les capitaux propres consolidés et le capital coopératif s'élève à 3,7 millions d'euros.

7.2 Projets de cessions des activités Réunionnaises

Au cours du premier semestre, la société Océan Indien Participations a signé une promesse de vente pour l'ensemble des titres qu'elle détient dans les sociétés mises en équivalence Albioma Saint Pierre et Albioma Le Gol situées à La Réunion. La clôture de l'opération sera réalisée lors de la levée de conditions suspensives.
En application de la norme IFRS 5, les participations dans ces entités sont présentées sur une ligne séparée du bilan « Groupe d'actifs destinés à être cédés ».

Par ailleurs, le Groupe a engagé un processus de cession partielle de ses autres actifs situés sur l'île de La Réunion, inclus dans le secteur opérationnel Sucre & énergies renouvelables International, qui amènerait à une perte de contrôle exclusif.
Ces actifs constituent une unité génératrice de trésorerie ainsi qu'une activité géographique indépendante. Par conséquent, et conformément à la norme IFRS 5, ces actifs sont considérés comme étant une activité abandonnée et les comptes consolidés du Groupe sont impactés de la manière suivante :

- Le résultat net de ces activités a été classé sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » ;
- Les actifs sont présentés séparément sur la ligne « Groupes d'actifs destinés à être cédés » et les passifs (hors capitaux propres) sont présentés sur la ligne « Passifs liés à un groupe d'actifs détenus en vue d'être cédés » ;
- Les autres éléments du résultat global et les éléments du tableau de flux de trésorerie relatifs à ces activités abandonnées sont isolés sur des lignes dédiées ;
- L'application de la norme IFRS5 étant rétrospective, les données comparatives du compte de résultat, du résultat global et du tableau de flux de trésorerie ont également été retraités.

Les impacts sur le compte de résultat consolidé du Groupe sont présentés ci-dessous :

	Semestre finissant le			Semestre finissant le		
(en millions d'euros)	**30 septembre 2026 hors IFRS 5**	**Impact IFRS 5**	**30 septembre 2026**	**30 septembre 2025**	**Impact IFRS 5**	**30 septembre 2025 retraité**
Chiffre d'affaires	2 392,6	(55,5)	2 337,1	2 621,5	(47,0)	2 574,6
Coûts des marchandises vendues	(2 303,3)	40,5	(2 262,8)	(2 511,5)	27,1	(2 484,3)
Frais généraux	(157,8)	9,0	(148,9)	(161,5)	8,4	(153,0)
Autres produits opérationnels (charges)	28,6	(0,2)	28,4	(438,7)	(5,1)	(443,9)
Résultat opérationnel	**(39,9)**	**(6,3)**	**(46,1)**	**(490,2)**	**(16,5)**	**(506,7)**
Charges financières	(143,1)	0,4	(142,7)	(152,8)	0,5	(152,3)
Produits financiers	59,6	(0,2)	59,4	72,5	(0,1)	72,4
Résultat financier	**(83,5)**	**0,1**	**(83,3)**	**(80,3)**	**0,4**	**(79,9)**
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,8	0,0	0,8	1,0	0,0	1,0
Résultat avant impôts	**(122,5)**	**(6,1)**	**(128,7)**	**(569,5)**	**(16,1)**	**(585,6)**
Impôt sur le résultat	5,0	1,5	6,5	(2,6)	3,4	0,9
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	**(117,5)**	**(4,7)**	**(122,2)**	**(572,0)**	**(12,7)**	**(584,7)**
Résultat net des activités abandonnées	0,0	4,7	4,7	0,0	12,7	12,7
RESULTAT NET	**(117,5)**	**0,0**	**(117,5)**	**(572,0)**	**0,0**	**(572,0)**

Les impacts sur le bilan consolidé du Groupe sont présentés ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026
Immobilisations corporelles	107,8
Participations dans les entreprises associées	51,0
Eléments actifs du besoin en fonds de roulement	148,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,5
Autres actifs	24,0
Groupes d'actifs destinés à être cédés	**357,6**

(en millions d'euros)	30 septembre 2026
Eléments passifs du besoin en fonds de roulement	89,7
Concours bancaires	17,9
Autres passifs	37,2
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	**144,9**

C. Périmètre de consolidation

8. Liste des entités consolidées

8.1 Evolution du périmètre de consolidation

Le 6 août 2026, Tereos Participations a souscrit 16,72% du capital de la société Rebound. Cette société est intégrée dans les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2026 en tant que société mise en équivalence.

8.2 Liste des entités mises en équivalence

		30 septembre 2026	31 mars 2026
Nom société	**Pays**	**% d'intérêt**	**% d'intérêt**
CO-ENTREPRISES			
Beghin Meiji	France	50,00	50,00
ENTREPRISES ASSOCIEES			
France Fondants	France	40,00	40,00
France Luzerne	France	57,01	35,82
Centro de Tecnologia Canavieira	Brésil	4,42	4,42
Refineria de Olmedo	Espagne	50,00	50,00
Albioma Le Gol	France	34,84	34,84
Albioma Saint Pierre	France	29,54	29,54
Rebound	France	16,72	-

8.3 Liste des entités consolidées en intégration globale

Nom société	Pays	30 septembre 2026 % d'intérêt	31 mars 2026 % d'intérêt
SOCIETE MERE			
Tereos SCA	France	100,00	100,00
ACTIVITES SUCRE EUROPE			
Tereos France	France	100,00	99,99
Tereos Deutschland	Allemagne	100,00	99,99
Acor & Tereos Iberia	Espagne	60,00	60,00
Tereos Italia	Italie	100,00	99,99
Tereos TTD	République Tchèque	62,07	62,07
Tereos UK & Ireland	Grande Bretagne	100,00	99,99
Tereos Capdéshy (ex Tereos Nutrition Animale)	France	100,00	62,82
Aube Luzerne	France	100,00	62,82
ACTIVITES SUCRE INTERNATIONAL			
Tereos Açúcar e Energia Brasil	Brésil	100,00	100,00
Usina Vertente	Brésil	50,00	50,00
Loiret & Haëntjens	France	85,27	85,27
Loiret & Haëntjens España	Espagne	85,27	85,27
Loiret & Haëntjens Sucre Réunion	France	85,28	85,28
Société Agricole du Nord-Est	France	89,86	89,86
Ercane	France	89,86	89,86
Sucrerie du Gol	France	89,86	89,86
Eurocanne	France	89,86	89,86
Sucrerie de Bois Rouge	France	89,86	89,86
Granochart	France	85,27	85,27
Mascareignes Transport International	France	89,86	89,86
Les Sucreries de la Réunion	France	89,86	89,86
Tereos Océan Indien	France	89,86	89,86
Sofipa	France	85,27	85,27
Société Marromeu Limited	Maurice	75,00	75,00
Tereos Sena Limited	Maurice	100,00	100,00
ACTIVITES AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS			
Tereos Starch & Sweeteners LBN	France	100,00	100,00
GIE Utilités Marckolsheim	France	65,00	65,00
Tereos Starch & Sweeteners Europe	France	100,00	100,00
Tereos Starch & Sweeteners Iberia	Espagne	100,00	100,00
Tereos Starch & Sweeteners Belgium	Belgique	100,00	100,00
Tereos Amido e Adoçantes Brasil	Brésil	100,00	100,00
PT Tereos FKS Indonesia	Indonésie	50,00	50,00
PT Tera Trading Ingredients	Indonésie	50,00	50,00
PT Tera Trading Ingredients West	Indonésie	50,00	-
PT Tera Trading Ingredients Jakarta	Indonésie	50,00	-
ACTIVITES AUTRES			
Tereos Commodities Suisse	Suisse	100,00	100,00
Tereos India Private Limited	Inde	100,00	100,00
Tereos Commodities France	France	100,00	100,00
Tereos Asia	Singapour	100,00	100,00
Tereos Commodities do Brasil	Brésil	100,00	100,00
Ensemble Foods Holding	France	100,00	100,00
Tereos Participations	France	100,00	100,00
Tereos Finance Groupe 1	France	100,00	100,00
Tereos Services Europe	France	100,00	93,80
Tereos Ré (ex Tereos Luxembourg)	Luxembourg	100,00	100,00
NewCo Tereos Internacional BR	Brésil	100,00	100,00
Océan Indien Participations	France	98,45	98,45

D. Information par secteur d'activité et zone géographique

9. Information par secteur opérationnel

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)	Etats financiers consolidés	Ajuste-ments	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies	Autre	Total des segments présentés
Chiffre d'affaires	**2 337,1**		**935,9**	**401,0**	**786,6**	**213,5**	**2 337,1**
Chiffre d'affaires intragroupe			119,0	89,0	107,5	(315,6)	0,0
Chiffre d'affaires externe			816,9	312,0	679,1	529,1	2 337,1
EBITDA ajusté	**186,4**	**(32,1)**	**(2,4)**	**66,1**	**57,8**	**32,8**	**154,3**
Ajustement lié à la saisonnalité		32,1	0,0	32,1	0,0	0,0	32,1
EBITDA ajusté des activités abandonnées	(12,5)			(12,5)			(12,5)
Variation de juste valeur :							
- des autres éléments (1)	(18,7)		(12,7)	(3,2)	(2,7)	0,0	(18,7)
Amortissements	(200,2)		(47,9)	(105,7)	(40,9)	(5,7)	(200,2)
Eléments non récurrents :							
- Autres éléments non récurrents	(1,2)		0,4	(1,1)	0,2	(0,6)	(1,2)
Résultat opérationnel	**(46,1)**		**(62,6)**	**(24,3)**	**14,4**	**26,4**	**(46,1)**
Résultat financier	(83,3)						
Impôt sur le résultat	6,5						
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,8						
Résultat net des activités abandonnées	4,7						
RESULTAT NET	**(117,5)**						

(1) Instruments financiers, stocks et engagements d'achat et de vente hors activités de négoce

Au 30 septembre 2025 retraité*

(en millions d'euros)	Etats financiers consolidés	Ajuste-ments	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies	Autre	Total des segments présentés
Chiffre d'affaires	**2 574,6**		**922,7**	**538,6**	**817,5**	**295,8**	**2 574,6**
Chiffre d'affaires intragroupe			118,1	202,3	112,3	(432,6)	0,0
Chiffre d'affaires externe			804,6	336,4	705,2	728,4	2 574,6
EBITDA ajusté	**207,8**	**(35,1)**	**(3,2)**	**115,6**	**41,7**	**18,6**	**172,7**
Ajustement lié à la saisonnalité		35,1	0,0	35,1	(0,0)	0,0	35,1
EBITDA ajusté des activités abandonnées	(18,7)			(18,7)			(18,7)
Variation de juste valeur :							
- des autres éléments (1)	(1,9)		(1,8)	0,1	(0,3)	0,0	(1,9)
Amortissements	(183,9)		(42,5)	(98,1)	(37,9)	(5,4)	(183,9)
Eléments non récurrents :							
- Dépréciation du goodwill et des actifs corporels	(499,2)		(456,6)	(42,6)	0,0	0,0	(499,2)
- Autres éléments non récurrents	(10,8)		0,7	0,0	0,0	(11,5)	(10,8)
Résultat opérationnel	**(506,7)**		**(503,3)**	**(8,5)**	**3,6**	**1,6**	**(506,7)**
Résultat financier	(79,9)						
Impôt sur le résultat	0,9						
Quote-part de résultat des entreprises associées	1,0						
Résultat net des activités abandonnées	12,7						
RESULTAT NET	**(572,0)**						

(1) Instruments financiers, stocks et engagements d'achat et de vente hors activités de négoce

Au 30 septembre 2026, les autres éléments non récurrents d'un montant total de (1,2) millions d'euros correspondent essentiellement aux coûts de restructuration.

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)	Etats financiers consolidés	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies renouvelables	Autre
Stock	947,6	492,5	231,2	217,0	6,8
Clients	413,9	109,4	98,2	97,8	108,5
Fournisseurs	(613,8)	(194,8)	(144,3)	(194,8)	(79,8)
Autres actifs et passifs	67,8	(26,3)	122,9	(45,4)	16,6
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET	**815,6**	**380,8**	**308,0**	**74,7**	**52,1**

Au 31 mars 2026

(en millions d'euros)	Etats financiers consolidés	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies renouvelables	Autre
Stock	1 212,3	871,2	133,7	194,7	12,7
Clients	392,7	121,5	84,4	85,1	101,7
Fournisseurs	(615,9)	(179,4)	(125,4)	(148,3)	(162,8)
Autres actifs et passifs	40,3	(18,3)	90,0	(35,8)	4,4
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET	**1 029,3**	**795,0**	**182,6**	**95,7**	**(44,1)**

10. Information par zone géographique

Les tableaux ci-après résument les produits et les actifs non courants en fonction de la localisation de l'entité qui réalise la vente, et les produits en fonction de la localisation du client externe :

	Semestre finissant le 30 septembre 2026		
(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
Europe	1 787,2	1 940,1	2 098,0
Amérique latine	282,3	356,3	734,7
Asie / Océanie	149,1	40,7	52,8
Afrique / Moyen-Orient	71,0	0,0	0,0
Amérique du Nord	47,5	0,0	0,0
TOTAL	**2 337,1**	**2 337,1**	**2 885,5**

Les actifs non-courants correspondent aux immobilisations corporelles et incorporelles, aux impôts différés actifs et au goodwill.

	Semestre finissant le 30 septembre 2025 retraité		Au 31 mars 2026
(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants
Europe	1 758,2	2 117,2	2 302,1
Amérique latine	330,4	377,3	771,7
Asie / Océanie	242,0	80,1	57,2
Afrique / Moyen-Orient	150,4	0,0	0,0
Amérique du Nord	93,6	0,0	0,0
TOTAL	**2 574,6**	**2 574,6**	**3 131,0**

Les actifs non-courants correspondent aux immobilisations corporelles et incorporelles, aux impôts différés actifs et au goodwill.

E. Activités opérationnelles

11. Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires comprennent principalement la vente de produits finis et de marchandises dont la répartition par catégorie est la suivante :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies renouvelables	Autre
Sucre	964,0	599,8	169,1	0,1	195,1
Amidon/Produits sucrants/Protéines	588,0	37,3	0,0	542,0	8,6
Alcool/Ethanol	506,7	120,0	82,8	28,1	275,8
Co-produits	143,0	51,7	7,1	71,5	12,7
Energie	37,3	0,0	37,3	0,0	0,0
Autres	98,1	8,1	15,7	37,4	36,9
CHIFFRE D'AFFAIRES	**2 337,1**	**816,9**	**312,0**	**679,1**	**529,1**

(en millions d'euros)	30 septembre 2025 retraité	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies renouvelables	Autre
Sucre	1 289,5	620,4	225,3	0,0	443,8
Amidon/Produits sucrants/Protéines	640,5	33,2	0,0	591,7	15,5
Alcool/Ethanol	437,0	102,1	70,7	24,8	239,4
Co-produits	126,0	40,3	1,0	70,6	14,2
Energie	31,3	0,0	31,3	0,0	0,0
Autres	50,2	8,5	8,1	18,1	15,5
CHIFFRE D'AFFAIRES	**2 574,6**	**804,6**	**336,4**	**705,2**	**728,4**

12. Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles se décomposent comme suit :

		Semestre finissant le	
(en millions d'euros)	Notes	30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
Coûts des marchandises vendues		(2 262,8)	(2 484,3)
Frais généraux		(148,9)	(153,0)
Autres produits opérationnels / (charges)		28,4	(443,9)
TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES PAR DESTINATION		**(2 383,2)**	**(3 081,3)**
Achats consommés		(1 392,6)	(1 624,2)
Charges externes		(450,8)	(483,8)
Charges de personnel		(313,2)	(321,4)
Amortissements		(200,2)	(183,9)
Autres		(26,5)	(467,9)
TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE		**(2 383,2)**	**(3 081,3)**

Au 30 septembre 2026, les autres produits opérationnels par destination s'élèvent à 28,4 millions d'euros et correspondent principalement :

- à 22,7 millions d'euros d'indemnités perçues des assurances dans le cadre du sinistre intervenu dans l'usine de Nesle en novembre 2023 ;
- à la fin du litige en lien avec la rupture de la digue du bassin d'Escaudœuvres pour 6,7 millions d'euros.

En complément des éléments ci-dessus, les autres charges opérationnelles par nature au 30 septembre 2026 s'élevant à (26,5) millions d'euros incluent :

- une charge nette de juste valeur sur les dérivés de (29,4) millions d'euros ;
- une charge de (16,3) millions d'euros relative au déficit de quotas de CO2 sur l'exercice.

13. Analyse du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à la somme des éléments du BFR opérationnel (stocks, créances clients et dettes fournisseurs), ainsi que les autres actifs et passifs correspondant à la somme :

- des autres actifs et passifs financiers courants et non courants,
- des autres actifs et passifs courants et non courants,
- des actifs biologiques,

retraités :

- des éléments de juste valeur relatifs aux instruments dérivés, contrats physiques et aux actifs biologiques,
- des engagements de rachats de minoritaires,
- des éléments liés aux flux d'investissements tels que les dépôts et cautionnements, les dettes sur acquisitions d'immobilisations et les subventions afférentes,
- des éléments de passifs relatifs aux quotas de CO2.

(en millions d'euros)	Notes	31 mars 2026	Flux monétaires *	Ecarts de conversion	Dépréciation *	Impact IFRS 5	Autres éléments de variation	30 septembre 2026
Stock	13.1	1 212,3	(221,1)	2,4	2,3	(40,8)	(7,4)	947,6
Clients	13.2	392,7	30,1	2,1	0,1	(8,8)	(2,2)	413,9
Fournisseurs	13.3	(615,9)	(5,9)	(2,2)	0,0	13,2	(3,0)	(613,8)
Besoin en fonds de roulement		**989,0**	**(196,9)**	**2,4**	**2,4**	**(36,4)**	**(12,6)**	**747,8**
Autres actifs et passifs		40,3	(5,2)	2,7	0,0	29,3	0,7	67,8
dont Appel de marge	*22.3*	*33,6*	*11,6*	*0,4*	*0,0*	*0,0*	*0,0*	*45,6*
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET		**1 029,3**	**(202,1)**	**5,1**	**2,4**	**(7,1)**	**(12,0)**	**815,6**

** Les contreparties des flux monétaires et des flux liés aux dépréciations passent en compte de résultat.*

13.1 Stocks

Au 30 septembre 2026 et 31 mars 2026, les stocks se présentaient comme suit :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026	31 mars 2026
VALEUR BRUTE		
Matières premières	284,1	261,1
Energie	9,0	6,0
Travaux en cours	73,9	371,6
Stocks de frais intercampagne	154,0	83,8
Produits finis et intermédiaires (*)	437,2	475,9
Marchandises	16,6	46,8
Total valeur brute des stocks	**974,7**	**1 245,1**
PERTES DE VALEUR		
Matières premières	(24,5)	(28,2)
Produits finis et intermédiaires	(2,6)	(4,2)
Marchandises	(0,0)	(0,5)
Total pertes de valeur sur stock	**(27,1)**	**(32,9)**
VALEUR NETTE DES STOCKS	**947,6**	**1 212,3**

(*) dont 5,7 millions d'euros de juste valeur d'actifs biologiques récoltés au 30 septembre 2026 contre 0,4 millions d'euros au 31 mars 2026.

13.2 Clients

Au 30 septembre 2026 et 31 mars 2026, les créances commerciales se présentaient comme suit :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026	31 mars 2026
Créances clients brutes	357,5	357,8
Actifs sur contrats	66,6	45,7
Dépréciations	(10,3)	(10,8)
TOTAL CREANCES CLIENTS	**413,9**	**392,7**

Au 30 septembre 2026, dans le cadre des opérations d'affacturage et de titrisation, 239,6 millions d'euros de créances commerciales ont été cédées et décomptabilisées en application de la norme IFRS 9, les créances ayant été cédées sans recours.

Ainsi, au 30 septembre 2026, il n'existe pas de créances cédées dans le cadre d'opérations d'affacturage et de titrisation qui ne répondent pas aux exigences de déconsolidation d'IFRS 9 (cession sans recours).

	30 septembre 2026			31 mars 2026		
(en millions d'euros)	**Total**	**Part cédée et maintenue à l'actif de Groupe**	**Part cédée et décomptabilisée**	**Total**	**Part cédée et maintenue à l'actif de Groupe**	**Part cédée et décomptabilisée**
Encours de financement maximum autorisé	384,6	0,0	0,0	385,1	0,0	0,0
Cédé à des institutions financières	239,6	0,0	239,6	238,7	2,3	236,4

13.3 Dettes Fournisseurs

Au 30 septembre 2026 et 31 mars 2026, les dettes fournisseurs se présentaient comme suit :

(en millions d'euros)	**30 septembre 2026**	**31 mars 2026**
Dettes fournisseurs	613,8	615,9
TOTAL DETTES FOURNISSEURS	**613,8**	**615,9**

F. Charges de personnel et avantages au personnel

14. Avantages du personnel

Les avantages postérieurs à l'emploi ainsi que les autres avantages à long terme accordés par le Groupe varient en fonction des obligations légales et de la politique de chaque filiale en la matière. Ils comportent des régimes à cotisations définies et des régimes à prestations définies.

Les tableaux suivants fournissent un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture pour le passif (actif) net et ses composantes au titre des régimes à prestations définies :

	Engagement total		Actifs de couverture à la juste valeur	Engagement net	Dont Surplus reconnu en Autres actifs fin. non	Dont Avantages du personnel
(en millions d'euros)	**Obligation au titre des prestations définies**	**Autres avantages à long terme**				
Au 31 mars 2026	**77,1**	**10,8**	**(36,1)**	**51,8**	**(9,3)**	**61,2**
Coût des services rendus (courants et passés)	2,7	0,7	0,0	3,4	0,0	3,4
Charges / (produits) financiers	1,5	0,9	(0,7)	1,7	0,0	1,7
Impact dans le compte de résultat	**4,2**	**1,6**	**(0,7)**	**5,1**	**0,0**	**5,1**
Pertes / (gains) actuariels	(6,6)	0,0	(0,7)	(7,4)	(1,1)	(6,3)
Impact en OCI	**(6,6)**	**0,0**	**(0,7)**	**(7,4)**	**(1,1)**	**(6,3)**
Prestations payées	(4,5)	(0,3)	3,1	(1,7)	0,0	(1,7)
Ecarts de conversion	(0,1)	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Impact IFRS 5	(1,5)	0,0	0,0	(1,5)	0,0	(1,5)
Autres variations	**(6,1)**	**(0,3)**	**3,1**	**(3,3)**	**0,0**	**(3,3)**
Au 30 septembre 2026	**68,5**	**12,1**	**(34,4)**	**46,2**	**(10,4)**	**56,6**
Dont plans intégralement / partiellement financés	*26,1*					
Dont plans non financés	*42,4*					

G. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

15. Goodwill et autres immobilisations incorporelles

15.1 Goodwill

Le goodwill est affecté aux UGT suivantes :

(en millions d'euros) Unité Génératrice de Trésorerie	Segment opérationnel	30 septembre 2026	31 mars 2026
Sucre Océan Indien	Sucre Océan Indien	0,0	1,7
Amidons et produits sucrants Europe	Amidons et produits sucrants Europe	100,8	100,8
Amidons et produits sucrants Indonésie	Amidons et produits sucrants Indonésie	5,7	5,7
Sucre France & UK	Sucre France & UK	301,6	301,6
Autres	Autres	11,2	11,2
TOTAL GOODWILL NET		**419,4**	**421,1**

Les variations du goodwill sont présentées ci-après :

(en millions d'euros) VALEUR BRUTE	30 septembre 2026	31 mars 2026
Montant à l'ouverture	**1 076,3**	**1 121,0**
Impact IFRS 5	(1,7)	0,0
Variations de périmètre	0,0	(48,3)
Ecarts de conversion	4,0	3,5
Montant à la clôture	**1 078,6**	**1 076,3**
PERTES DE VALEUR		
Montant à l'ouverture	**(655,2)**	**(198,9)**
Pertes de valeur	0,0	(500,2)
Variations de périmètre	0,0	47,4
Ecarts de conversion	(4,0)	(3,5)
Montant à la clôture	**(659,2)**	**(655,2)**
Montant net à la clôture	**419,4**	**421,1**

15.2 Autres immobilisations incorporelles

Les tableaux ci-après récapitulent les variations des autres immobilisations incorporelles :

(en millions d'euros)	Quotas de CO2	Concession s/ Brevets	Frais de R&D	Fonds d'industrie	Marques	Autres	TOTAL
VALEUR BRUTE							
31 mars 2026	**103,2**	**120,6**	**58,9**	**72,2**	**55,2**	**61,6**	**471,7**
Acquisitions	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0	2,9
Acquisitions non cash	46,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46,2
Cessions	(114,1)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	(114,1)
Ecarts de conversion	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,5	1,0
Impact IFRS 5	0,0	(0,4)	(0,1)	(0,8)	0,0	0,0	(1,3)
Reclassements	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,7	2,8
30 septembre 2026	**35,4**	**122,6**	**61,8**	**71,4**	**55,2**	**62,9**	**409,2**
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR							
31 mars 2026	**0,0**	**(99,0)**	**(45,1)**	**(72,2)**	**(5,7)**	**(33,2)**	**(255,3)**
Dotations aux amortissements	0,0	(3,5)	(2,6)	0,0	0,0	(0,4)	(6,5)
Ecarts de conversion	0,0	(0,4)	(0,0)	0,0	0,0	(0,1)	(0,5)
Impact IFRS 5	0,0	0,4	0,1	0,8	0,0	0,0	1,3
30 septembre 2026	**0,0**	**(102,5)**	**(47,7)**	**(71,4)**	**(5,7)**	**(33,7)**	**(261,0)**
Valeurs nettes au 31 mars 2026	**103,2**	**21,5**	**13,8**	**0,1**	**49,4**	**28,4**	**216,5**
Valeurs nettes au 30 septembre 2026	**35,4**	**20,1**	**14,1**	**0,1**	**49,4**	**29,2**	**148,3**

Le passif reconnu en contrepartie des quotas de CO2 s'élève à 67,4 millions d'euros au 30 septembre 2026 (contre 119,3 millions d'euros au 31 mars 2026) et est inclus dans les autres passifs courants de 82,6 millions d'euros.

16. Tests de dépréciation

La société a analysé les marchés sur lesquels elle évolue ainsi que ses autres coûts internes et n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

17. Immobilisations corporelles

Les variations des immobilisations corporelles sont présentées dans les tableaux ci-après :

(en millions d'euros)	Terrains	Bâtiments	Matériels, Equip. & Installations	Plantes produc-trices	Autres	Immo. en cours	Droit d'utilisa-tion	TOTAL
VALEUR BRUTE								
31 mars 2026	**114,8**	**1 210,7**	**4 532,3**	**427,8**	**184,4**	**134,4**	**291,1**	**6 895,5**
Acquisitions / réévaluations	0,0	0,0	0,0	32,6	1,8	80,7	1,6	116,8
Reclassements	0,4	5,2	33,5	0,0	5,6	(47,6)	(7,8)	(10,7)
Cessions	(0,0)	(1,0)	(7,2)	0,0	(1,3)	(1,0)	0,0	(10,6)
Ecarts de conversion	0,3	3,9	11,7	9,8	2,0	0,2	4,1	31,9
Impact IFRS 5	(19,6)	(55,3)	(229,9)	0,0	(17,8)	(15,4)	(3,8)	(341,8)
30 septembre 2026	**95,9**	**1 163,6**	**4 340,3**	**470,2**	**174,7**	**151,3**	**285,2**	**6 681,2**
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR								
31 mars 2026	**(40,3)**	**(722,9)**	**(3 240,8)**	**(137,2)**	**(131,6)**	**(9,4)**	**(157,0)**	**(4 439,1)**
Dotations aux amortissements*	(0,8)	(20,1)	(83,2)	(60,4)	(6,5)	0,0	(28,9)	(199,9)
Reclassements	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	7,8	7,9
Reprises sur cessions	0,0	0,8	6,4	0,0	1,2	1,0	0,0	9,4
Ecarts de conversion	(0,1)	(2,1)	(8,1)	(3,3)	(1,2)	(0,0)	(2,3)	(17,1)
Impact IFRS 5	3,6	41,3	172,8	0,0	14,7	0,0	1,6	233,9
30 septembre 2026	**(37,6)**	**(702,9)**	**(3 153,0)**	**(200,9)**	**(123,4)**	**(8,4)**	**(178,8)**	**(4 405,0)**
Valeurs nettes au 31 mars 2026	**74,5**	**487,8**	**1 291,5**	**290,6**	**52,8**	**125,0**	**134,2**	**2 456,4**
Valeurs nettes au 30 septembre 2026	**58,3**	**460,6**	**1 187,3**	**269,4**	**51,3**	**142,9**	**106,4**	**2 276,2**

** Dont (6,3) millions d'euros liés aux activités Réunionnaises classées en activités abandonnées.*

18. Droits d'utilisation et contrats de location

La variation des droits d'utilisation sur l'exercice est présentée ci-après :

(en millions d'euros)	Terrains	Immeubles	Matériels, Equip. & Outils	Matériel de transport	Mobilier de bureau & Inst. Info.	Autres	TOTAL
VALEUR BRUTE							
31 mars 2026	**110,0**	**51,7**	**23,7**	**89,0**	**0,3**	**16,4**	**291,1**
Augmentations / réévaluations	(12,8)	4,4	3,6	6,4	0,0	0,0	1,6
Reclassements	(2,4)	(3,8)	(0,5)	(0,9)	(0,1)	(0,2)	(7,8)
Ecarts de conversion	2,1	0,1	0,0	1,8	0,0	0,0	4,1
Impact IFRS 5	(0,3)	(1,2)	(0,4)	(1,9)	(0,0)	0,0	(3,8)
30 septembre 2026	**96,6**	**51,3**	**26,5**	**94,4**	**0,2**	**16,2**	**285,2**
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR							
31 mars 2026	**(53,0)**	**(31,8)**	**(13,7)**	**(54,5)**	**(0,2)**	**(3,8)**	**(157,0)**
Dotations aux amortissements	(4,3)	(7,3)	(3,2)	(13,2)	(0,0)	(0,9)	(28,9)
Reclassements	2,4	3,8	0,5	0,9	0,1	0,2	7,8
Ecarts de conversion	(1,1)	(0,0)	(0,0)	(1,1)	(0,0)	(0,0)	(2,3)
Impact IFRS 5	0,2	0,1	0,1	1,1	0,0	0,0	1,6
30 septembre 2026	**(55,7)**	**(35,3)**	**(16,3)**	**(66,9)**	**(0,1)**	**(4,4)**	**(178,8)**
Valeurs nettes au 31 mars 2026	**57,0**	**19,9**	**10,1**	**34,4**	**0,1**	**12,6**	**134,2**
Valeurs nettes au 30 septembre 2026	**40,9**	**16,0**	**10,2**	**27,4**	**0,1**	**11,8**	**106,4**

19. Participations

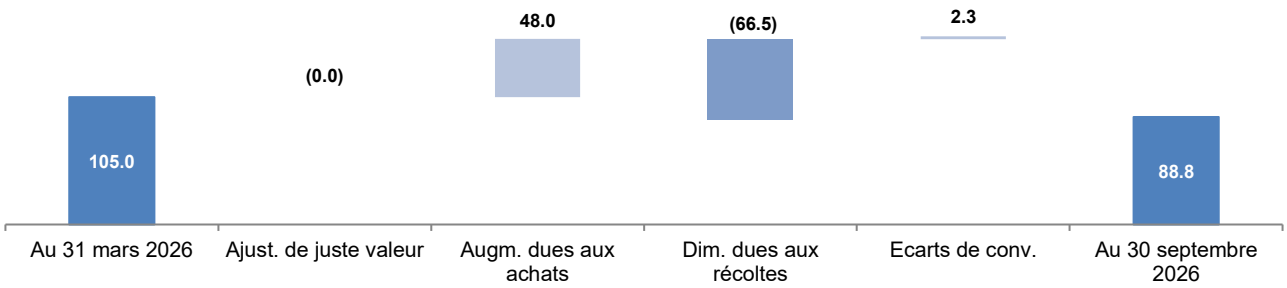
Les variations des participations dans les entreprises associées et les co-entreprises sont présentées ci-après :

(en millions d'euros)	TOTAL
Au 31 mars 2026	**83,6**
Résultat Net	0,8
Dividendes payés	(8,0)
Écarts de conversion	0,2
Augmentation de capital (note 8.1)	1,7
Impact IFRS 5	(51,0)
Au 30 septembre 2026	**27,4**

H. Actifs biologiques

20. Actifs biologiques

Variation du montant net des actifs biologiques *(en millions d'euros)*



La quantité de canne à sucre propre broyée s'élève à 8,0 millions de tonnes pour la période close le 30 septembre 2026 contre 8,9 millions de tonnes pour l'exercice clos le 31 mars 2026.

Canne sur pied

La juste valeur de la canne sur pied a été déterminée en retenant les hypothèses suivantes :

Brésil	**Unité**	**Au 30 septembre 2026**	**Au 31 mars 2026**
Surface à récolter attendue	hectares	127 988	127 988
Rendements estimés	tonnes de canne par hectare	75	75
Quantité totale de sucre recouvrable	kg par tonne de canne	137	137
Valeur d'un kg de TRS*	€	0,17	0,17

**Total Recoverable Sugar (Sucre récupérable total)*

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2026, les actifs biologiques se présentaient comme suit :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026	31 mars 2026
Coûts de traitement	71,4	88,0
Ajustement de juste valeur des actifs biologiques	17,4	17,0
TOTAL	**88,8**	**105,0**

I. Financement et instruments financiers

21. Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	Semestre finissant le 30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
Charges d'intérêts	(105,7)	(94,0)
Pertes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur comptabilisées en résultat	(1,9)	(2,4)
Pertes de juste valeur sur dérivés	(8,8)	(3,9)
Pertes de change	(18,2)	(45,4)
Autres charges financières	(8,1)	(6,6)
Charges financières	**(142,7)**	**(152,3)**
Produits d'intérêts	16,9	14,1
Gains sur actifs et passifs financiers à la juste valeur comptabilisés en résultat	0,2	0,4
Gains de juste valeur sur dérivés	16,0	10,8
Gains de change	22,4	40,7
Autres produits financiers	3,8	6,4
Produits financiers	**59,4**	**72,4**
PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS NETS	**(83,3)**	**(79,9)**
Dont charge nette d'intérêts	*(88,8)*	*(79,8)*
Dont gains et pertes de change	*4,2*	*(4,7)*

Coût de l'endettement

Le coût de l'endettement financier net comprend :

- le coût de l'endettement brut qui inclut les charges d'intérêts (calculées au taux d'intérêt effectif), le résultat des produits dérivés de taux affectés à la dette brute (y compris la part inefficace), qu'ils soient ou non qualifiés comptablement d'instruments de couverture, et les coûts de couverture ;
- les produits financiers des placements qui comprennent les revenus des placements de trésorerie et des équivalents de trésorerie évalués à leur juste valeur par résultat.

(en millions d'euros)	Semestre finissant le 30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
Charge nette d'intérêts sur endettement	(88,8)	(79,8)
Variation de juste valeur des instruments dérivés de taux	7,5	(1,4)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	**(81,3)**	**(81,2)**

22. Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers se composent principalement des éléments suivants :

- la trésorerie active et passive ainsi que les équivalents de trésorerie décrits en note 22.4 ;
- les dettes financières décrites en note 22.5 ;
- les « autres actifs et passifs financiers courants et non courants » décrits en note 22.1 et 22.2

22.1 Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers sont détaillées ci-après :

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)	Notes	Valeur au Bilan	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Actifs fin. à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	Juste valeur	Niveau de juste valeur
Titres de participations non consolidés		33,1	0,0	14,4	18,6	33,1	3
Actifs fin. non courants avec les parties liées		3,0	3,0	0,0	0,0		
Autres actifs financiers non courants		85,5	46,0	0,0	39,6	39,6	1-2
dont Dérivés	*23*	*29,1*	*0,0*	*0,0*	*29,1*	*29,1*	*1-2*
dont Dépôts et cautionnement versés		*13,9*	*13,9*	*0,0*	*0,0*		
dont Créances fiscales		*10,6*	*10,6*	*0,0*	*0,0*		
dont Surplus sur actif de régime	*14*	*10,4*	*0,0*	*0,0*	*10,4*	*10,4*	*2*
dont Autres		*21,5*	*21,5*	*0,0*	*0,0*		
Total actifs financiers non courants		**121,6**	**49,0**	**14,4**	**58,2**	**72,6**	
Clients	13.2	413,9	413,9	0,0	0,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22.4	503,1	0,0	503,1	0,0	503,1	1-2
Actifs fin. courants avec les parties liées		0,3	0,3	0,0	0,0		
Autres actifs financiers courants		514,7	301,9	97,2	115,6	212,8	1-2
dont Dérivés	*23*	*199,0*	*0,0*	*83,4*	*115,6*	*199,0*	*1-2*
dont Créances fiscales		*118,7*	*118,7*	*0,0*	*0,0*		
dont Appel de marge des brokers	*22.3*	*81,5*	*81,5*	*0,0*	*0,0*		
dont Avances et acomptes versés		*65,8*	*65,8*	*0,0*	*0,0*		
dont JV des contrats physiques		*13,7*	*0,0*	*13,7*	*0,0*	*13,7*	*2*
dont Dépôts et cautionnement versés		*17,7*	*17,7*	*0,0*	*0,0*		
dont Autres		*18,2*	*18,2*	*0,0*	*0,0*		
Total actifs financiers courants		**1 432,0**	**716,1**	**600,2**	**115,6**	**715,8**	
TOTAL ACTIFS FINANCIERS		**1 553,5**	**765,1**	**614,7**	**173,8**	**788,5**	

Au 31 mars 2026

(en millions d'euros)	Notes	Valeur au Bilan	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Actifs fin. à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	Juste valeur	Niveau de juste valeur
Titres de participations non consolidés		42,2	0,0	14,6	27,6	42,2	3
Actifs fin. non courants avec les parties liées		3,2	3,2	0,0	0,0		
Autres actifs financiers non courants		103,5	73,6	0,0	30,0	30,0	1-2
dont Dérivés	*23*	*20,6*	*0,0*	*0,0*	*20,6*	*20,6*	*1-2*
dont Dépôts et cautionnement versés		*28,2*	*28,2*	*0,0*	*0,0*		
dont Créances fiscales		*19,4*	*19,4*	*0,0*	*0,0*		
dont Surplus sur actif de régime	*14*	*9,3*	*0,0*	*0,0*	*9,3*	*9,3*	*2*
dont Autres		*26,0*	*26,0*	*0,0*	*0,0*		
Total actifs financiers non courants		**148,9**	**76,7**	**14,6**	**57,6**	**72,2**	
Clients	13.2	392,7	392,7	0,0	0,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22.4	586,1	0,0	586,1	0,0	586,1	1-2
Actifs fin. courants avec les parties liées		0,2	0,2	0,0	0,0		
Autres actifs financiers courants		443,9	302,4	64,5	77,0	141,5	1-2
dont Dérivés	*23*	*133,1*	*0,0*	*56,1*	*77,0*	*133,1*	*1-2*
dont Créances fiscales		*152,0*	*152,0*	*0,0*	*0,0*		
dont Appel de marge des brokers	*22.3*	*66,3*	*66,3*	*0,0*	*0,0*		
dont Avances et acomptes versés		*51,2*	*51,2*	*0,0*	*0,0*		
dont JV des contrats physiques		*8,4*	*0,0*	*8,4*	*0,0*	*8,4*	*2*
dont Dépôts et cautionnement versés		*6,4*	*6,4*	*0,0*	*0,0*		
dont Autres		*26,6*	*26,6*	*0,0*	*0,0*		
Total actifs financiers courants		**1 422,9**	**695,3**	**650,6**	**77,0**	**727,6**	
TOTAL ACTIFS FINANCIERS		**1 571,8**	**772,0**	**665,2**	**134,6**	**799,8**	

22.2 Passifs financiers

Les différentes catégories de passifs financiers sont détaillées ci-après :

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)	Notes	Valeur au bilan	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Passifs fin. à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	Juste valeur	Niveau de juste valeur
Dettes financières non courantes	22.5	1 803,2	1 822,3	(4,7)	(14,5)	1 925,8	2
dont dettes financières brutes	*22.5*	*1 727,7*	*1 746,9*	*(4,7)*	*(14,5)*	*1 925,8*	*2*
dont dettes locatives	*22.5*	*75,4*	*75,4*	*0,0*	*0,0*		
Passifs fin. non courants avec parties liées		6,5	6,5	0,0	0,0		
Autres passifs financiers non courants		11,1	1,3	0,0	9,8	9,8	1-2
dont Dérivés	*23*	*9,8*	*0,0*	*0,0*	*9,8*	*9,8*	*1-2*
dont Autres		*1,3*	*1,3*	*0,0*	*0,0*		
Total passifs financiers non courants		**1 820,7**	**1 830,1**	**(4,7)**	**(4,7)**	**1 935,6**	
Dettes financières courantes	22.5	844,5	853,3	0,0	(8,8)	824,1	2
dont dettes financières brutes	*22.5*	*799,6*	*808,4*	*0,0*	*(8,8)*	*824,1*	*2*
dont dettes locatives	*22.5*	*44,9*	*44,9*	*0,0*	*0,0*		
Fournisseurs	13.3	613.8	613,8	0,0	0,0		
Passifs fin. courants avec parties liées		16,7	16,7	0,0	0,0		
Autres passifs financiers courants		487,5	326,4	113,9	47,2	161,1	1-2
dont Dérivés	*23*	*142,7*	*0,0*	*95,6*	*47,2*	*142,7*	*1-2*
dont Appel de marge des brokers	*22.3*	*35,9*	*35,9*	*0,0*	*0,0*		
dont Dettes fiscales et sociales		*211,9*	*211,9*	*0,0*	*0,0*		
dont Avances et acomptes reçus		*29,4*	*29,4*	*0,0*	*0,0*		
dont JV des contrats physiques		*18,4*	*0,0*	*18,4*	*0,0*	*18,4*	*2*
dont Dettes sur acquisition d'immo.		*24,0*	*24,0*	*0,0*	*0,0*		
dont Autres		*25,3*	*25,3*	*0,0*	*0,0*		
Total passifs financiers courants		**1 962,5**	**1 810,2**	**113,9**	**38,4**	**985,2**	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS		**3 783,2**	**3 640,2**	**109,2**	**33,7**	**2 920,8**	

Au 31 mars 2026

(en millions d'euros)	Notes	Valeur au bilan	Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Passifs fin. à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	Juste valeur	Niveau de juste valeur
Dettes financières non courantes	22.5	2 454,6	2 478,3	(4,7)	(19,0)	2 643,0	2
dont dettes financières brutes	*22.5*	*2 357,2*	*2 380,9*	*(4,7)*	*(19,0)*	*2 643,0*	*2*
dont dettes locatives	*22.5*	*97,4*	*97,4*	*0,0*	*0,0*		
Passifs fin. non courants avec parties liées		6,2	6,2	0,0	0,0		
Autres passifs financiers non courants		14,2	1,3	0,0	12,9	12,9	1-2
dont Dérivés	*23*	*12,9*	*0,0*	*0,0*	*12,9*	*12,9*	*1-2*
dont Autres		*1,3*	*1,3*	*0,0*	*0,0*		
Total passifs financiers non courants		**2 475,0**	**2 485,8**	**(4,7)**	**(6,1)**	**2 655,8**	
Dettes financières courantes	22.5	386,1	389,6	0,0	(3,4)	354,5	2
dont dettes financières brutes	*22.5*	*334,9*	*338,3*	*0,0*	*(3,4)*	*354,5*	*2*
dont dettes locatives	*22.5*	*51,3*	*51,3*	*0,0*	*0,0*		
Fournisseurs	13.3	615,9	615,9	0,0	0,0		
Passifs fin. courants avec parties liées		17,6	17,6	0,0	0,0		
Autres passifs financiers courants		508,5	384,5	63,0	61,0	124,0	1-2
dont Dérivés	*23*	*96,2*	*0,0*	*35,3*	*61,0*	*96,2*	*1-2*
dont Appel de marge des brokers	*22.3*	*32,7*	*32,7*	*0,0*	*0,0*		
dont Dettes fiscales et sociales		*256,2*	*256,2*	*0,0*	*0,0*		
dont Avances et acomptes reçus		*35,2*	*35,2*	*0,0*	*0,0*		
dont JV des contrats physiques		*27,7*	*0,0*	*27,7*	*0,0*	*27,7*	*2*
dont Dettes sur acquisition d'immo.		*30,0*	*30,0*	*0,0*	*0,0*		
dont Autres		*30,4*	*30,4*	*0,0*	*0,0*		
Total passifs financiers courants		**1 528,2**	**1 407,7**	**63,0**	**57,6**	**478,5**	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS		**4 003,2**	**3 893,5**	**58,3**	**51,4**	**3 134,3**	

22.3 Appels de marge

Les appels de marge des brokers sont détaillés ci-après :

(en millions d'euros)	Sucre & énergies renouvelables Europe	Sucre & énergies renouvelables International	Amidons, produits sucrants & énergies renouvelables	Autre	TOTAL
Marge initiale	8,9	3,8	8,0	11,3	32,0
Variation de la marge	4,1	10,6	1,3	(14,3)	1,7
Au 31 mars 2026	**13,0**	**14,3**	**9,2**	**(2,9)**	**33,6**
Marge initiale	4,8	16,2	8,9	9,8	39,7
Variation de la marge	5,5	17,3	(13,7)	(3,2)	5,9
Au 30 septembre 2026	**10,3**	**33,5**	**(4,7)**	**6,6**	**45,6**
Dont appel de marge à l'actif					*81,5*
Dont appel de marge au passif					*(35,9)*

22.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie nette présentée dans le tableau des flux de trésorerie est la suivante :

(en millions d'euros)	Niveau	30 septembre 2026	31 mars 2026
Intérêts courus	1	0,5	0,4
Placement en certificat de dépôt	2	170,3	338,1
Placement en fonds monétaires (SICAV)	1	39,6	37,8
Comptes ou dépôts à terme, comptes rémunérés	1	0,5	0,0
Total équivalents de trésorerie		**210,9**	**376,4**
Trésorerie	1	292,1	209,7
Total trésorerie et équivalents de trésorerie		**503,1**	**586,1**
Concours bancaires (inclus dans les dettes financières courantes)		(0,7)	(0,0)
TRESORERIE NETTE		**502,4**	**586,1**

22.5 Emprunts

Les différentes facilités de crédit du Groupe sont présentées ci-après :

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)			Courant	Non courant	Total	Taux d'intérêt moyen
INDICE	**Devise**	**Type**				
SOFR	USD	Préfinancements export et financements long terme	48,1	137,9	186,0	6,8%
EURIBOR	EUR	Financements court terme et long terme	121,0	133,5	254,5	5,7%
CDI	BRL	Financement du besoin en fonds de roulement	38,5	11,2	49,7	14,9%
IPCA	BRL	Financements long terme	37,8	2,1	40,0	10,5%
TJLP	BRL	Financement d'investissements (BNDES)	18,7	13,4	32,1	12,2%
Indonia	IDR	Financements court terme	2,9	4,3	7,2	7,2%
Autres			8,7	39,8	48,5	5,6%
Total variable			**275,6**	**342,2**	**617,9**	**7,4%**
Taux fixes	EUR	Financements long terme	421,3	1 320,1	1 741,4	6,2%
	BRL	Financement d'invest. et besoin en fonds de roulement	55,6	14,8	70,4	13,9%
	USD	Préfinan. export et financement du fonds de roulement	52,4	60,8	113,2	5,9%
Total fixe			**529,3**	**1 395,7**	**1 925,0**	**6,4%**
TOTAL DETTE BRUTE AVANT COÛT AMORTI			**805,0**	**1 737,9**	**2 542,9**	**6,7%**
Coût amorti			(5,4)	(10,2)	(15,6)	
Total dette brute			**799,6**	**1 727,7**	**2 527,4**	
Dette locative			44,9	75,4	120,3	
Total dette financière			**844,5**	**1 803,2**	**2 647,7**	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					(503,1)	
Total dette financière nette					**2 144,6**	
Comptes courants actifs avec les parties liées					(3,3)	
Comptes courants passifs avec les parties liées					23,2	
TOTAL DETTE FINANCIERE NETTE Y COMPRIS PARTIES LIEES					**2 164,5**	

Au 31 mars 2026

(en millions d'euros)			Courant	Non courant	Total	Taux d'intérêt moyen
INDICE	**Devise**	**Type**				
SOFR	USD	Préfinancements export et financements long terme	42,7	129,9	172,6	6,6%
EURIBOR	EUR	Financements court terme et long terme	136,4	279,0	415,4	4,6%
CDI	BRL	Financement du besoin en fonds de roulement	21,6	44,8	66,4	15,9%
IPCA	BRL	Financements long terme	36,8	37,5	74,4	10,1%
TJLP	BRL	Financement d'investissements (BNDES)	18,0	21,8	39,8	12,2%
Indonia	IDR	Financements court terme	3,5	5,7	9,2	7,4%
Autres			7,0	40,2	47,2	5,3%
Total variable			**266,0**	**559,0**	**825,0**	**6,9%**
Taux fixes	EUR	Financements long terme	58,3	1 677,4	1 735,7	6,2%
	BRL	Financement d'invest. et besoin en fonds de roulement	13,5	44,3	57,8	13,9%
	USD	Préfinan. export et financement du fonds de roulement	3,0	89,0	92,0	5,9%
Total fixe			**74,8**	**1 810,7**	**1 885,5**	**6,4%**
TOTAL DETTE BRUTE AVANT COÛT AMORTI			**340,8**	**2 369,6**	**2 710,5**	**6,5%**
Coût amorti			(6,0)	(12,5)	(18,4)	
Total dette brute			**334,9**	**2 357,2**	**2 692,0**	
Dette locative			51,3	97,4	148,7	
Total dette financière			**386,1**	**2 454,6**	**2 840,8**	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					(586,1)	
Total dette financière nette					**2 254,7**	
Comptes courants actifs avec les parties liées					(3,4)	
Comptes courants passifs avec les parties liées					23,8	
TOTAL DETTE FINANCIERE NETTE Y COMPRIS PARTIES LIEES					**2 275,1**	

Le calcul de la dette financière nette intègre la trésorerie encaissée ou décaissée à la date de clôture au titre des appels de marge sur instruments financiers (cf note 22.3).

Financements

Au 30 septembre 2026, le financement du Groupe est principalement composé d'emprunts obligataires, de financements bancaires sous forme de lignes bilatérales ou de crédits syndiqués, et de lignes de préfinancement export.

En tenant compte des couvertures de taux d'intérêts, l'endettement financier du Groupe au 30 septembre 2026 est constitué de 74,1% d'emprunts à taux fixe et 25,9% d'emprunt à taux variable.

Le taux moyen des financements du Groupe, au 30 septembre 2026, est de 6,7%.

Répartition des emprunts par devise

Les emprunts du Groupe sont libellés dans les devises suivantes au 30 septembre 2026 :

Devise	**EUR**	**USD**	**BRL**	**IDR**	**TOTAL**
En millions d'euros	2 044,5	299,2	192,1	7,2	2 542,9

Dette par maturité

La maturité de la dette du Groupe se présente comme suit au 30 septembre 2026 :

Au 30 septembre 2026

(en millions d'euros)	**< 1 an**	**1 à 2 ans**	**2 à 3 ans**	**3 à 4 ans**	**4 à 5 ans**	**supérieur à 5 ans**	**TOTAL**
Echéancier dette avant coût amorti	805,0	590,2	95,5	418,6	320,6	313,0	2 542,9
Dette locative	44,9	21,5	13,4	11,2	9,3	20,0	120,3

23. Gestion des risques et instruments financiers

Dans le cadre de ses activités opérationnelles et financières, le Groupe est exposé aux risques financiers ci-après :

- Risques de marché : risque de taux d'intérêt, de change, de commodités (produits finis et matières premières) et d'énergie ;
- Risque de liquidité.

Répartition par type de dérivé :

Au 30 septembre 2026				**Juste valeur**		
(en millions d'euros)		**Niveau**	**Notionnel**	**Actifs**	**Passifs**	**Net**
Swap et options de taux vanille	Couverture CFH		151,3	12,2	(8,4)	3,8
Dérivés de taux d'intérêts (OTC)		**2**	**151,3**	**12,2**	**(8,4)**	**3,8**
Change à terme	Couverture CFH		518,0	15,3	(1,4)	13,9
Change à terme	Trading		740,2	23,3	(31,6)	(8,2)
Emprunt USD qualifié de couverture (CFH)	Couverture CFH		268,4	0,0	23,2	23,2
Dérivés de change (OTC)		**2**	**1 526,6**	**38,6**	**(9,7)**	**28,9**
Futures matières premières	Couverture CFH		891,6	14,9	(41,4)	(26,5)
Futures matières premières	Trading		2 661,3	27,9	(31,8)	(3,9)
Dérivés de matières premières		**1**	**3 552,9**	**42,8**	**(73,2)**	**(30,4)**
Dérivés d'énergie	Couverture CFH		278,2	102,2	(5,7)	96,5
Dérivés d'énergie	Trading		202,1	32,2	(32,2)	0,0
Dérivés d'énergie		**1**	**480,3**	**134,4**	**(37,9)**	**96,6**
TOTAL			**5 711,2**	**228,1**	**(129,3)**	**98,8**

Au 31 mars 2026				**Juste valeur**		
(en millions d'euros)		**Niveau**	**Notionnel**	**Actifs**	**Passifs**	**Net**
Swap et options de taux vanille	Couverture CFH		188,8	9,8	(14,6)	(4,8)
Dérivés de taux d'intérêts (OTC)		**2**	**188,8**	**9,8**	**(14,6)**	**(4,8)**
Change à terme	Couverture CFH		612,9	29,9	(5,0)	24,9
Change à terme	Trading		561,1	8,4	(16,0)	(7,7)
Emprunt USD qualifié de couverture (CFH)	Couverture CFH		259,2	0,0	22,4	22,4
Dérivés de change (OTC)		**2**	**1 433,1**	**38,3**	**1,4**	**39,7**
Futures matières premières	Couverture CFH		805,4	18,2	(43,6)	(25,4)
Futures matières premières	Trading		2 792,4	32,4	(7,1)	25,3
Dérivés de matières premières		**1**	**3 597,8**	**50,6**	**(50,7)**	**(0,1)**
Dérivés d'énergie	Couverture CFH		168,4	39,7	(10,6)	29,1
Dérivés d'énergie	Trading		252,7	15,4	(12,1)	3,2
Dérivés d'énergie		**1**	**421,1**	**55,1**	**(22,8)**	**32,3**
TOTAL			**5 640,9**	**153,7**	**(86,7)**	**67,0**

Impact des dérivés :

Variation inclus dans les autres éléments du résultat global ou dans le compte de résultat	Catégorie	Au 30 septembre 2026 Produits / (charges) Juste valeur *	Recyclage des OCI	OCI
Dérivés de taux d'intérêts	Couverture CFH	7,5	(4,2)	1,4
Dérivés de change	Trading	(0,4)		
	Couverture CFH	(0,1)	16,0	(4,1)
	Emprunt USD qualifié de couverture	-	0,1	2,2
Dérivés de matières premières	Trading	(25,2)		
	Couverture CFH	(0,5)	9,3	(15,3)
Dérivés d'énergie	Trading	(3,2)		
	Couverture CFH	(0,2)	42,6	68,8
TOTAL		**(22,2)**	**63,8**	**53,0**
Effet des ID sur OCI				(4,2)
OCI après ID				**48,8**
Dont OCI recyclés dans le chiffre d'affaires			*25,3*	*(25,3)*
Dont OCI recyclés dans le coût des marchandises vendues			*42,7*	*(42,7)*
Dont OCI recyclés dans le résultat financier			*(4,2)*	*4,2*

**Dont 6,6 millions d'euros de part inefficace au titre des dérivés qualifiés de couverture*

J. Capitaux propres et capital coopératif

24. Capital coopératif

La société mère du Groupe, en qualité de Coopérative Agricole française, régie par les dispositions du Code Rural et les textes applicables en la matière, dispose d'un capital variable.

Sur l'exercice, les mouvements sur le capital coopératif qui sont intervenus sont les suivants :

	30 septembre 2026	31 mars 2026
Nombre de parts composant le capital coopératif de TEREOS SCA à l'ouverture	**19 351 665**	**15 290 242**
Fusion absorption de la Coopérative Agricole Capdéa	489 336	-
Nombre de parts créées par TEREOS SCA	-	4 238 176
Nombre de parts remboursées par TEREOS SCA	(1 242 730)	(176 753)
Nombre de parts composant le capital coopératif de TEREOS SCA à la clôture	**18 598 271**	**19 351 665**
Valeur nominale de la part (Euros)	***10***	***10***
Montant du capital coopératif de TEREOS SCA (en millions d'euros)	*186,0*	*193,5*
Nombre d'associés en fin de période	*10 639*	*10 296*

Au 30 septembre 2026, le montant du capital souscrit non appelé s'élève à 1,4 millions d'euros. Dans les états financiers consolidés, cet élément a été présenté en diminution du capital coopératif qui ressort donc à 184,6 millions d'euros. La part du capital coopératif relative aux coopérateurs arrivant à la fin de leur période d'engagement dans les 12 mois s'élève à 25,3 millions d'euros.

K. Impôts sur les bénéfices

25. Impôts sur les bénéfices comptabilisés au compte de résultat

Les impôts sur les bénéfices sont analysés ci-après :

(en millions d'euros)	Semestre finissant le 30 septembre 2026	30 septembre 2025 retraité
Impôts courants	2,7	(1,3)
Impôts différés	3,8	2,2
TOTAL IMPÔTS	**6,5**	**0,9**

26. Impôts différés et impôts exigibles

La situation des impôts exigibles et différés au bilan se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 septembre 2026	31 mars 2026
Impôts différés actifs	41,6	37,1
Impôts différés passifs	(56,0)	(51,8)
TOTAL IMPOTS DIFFERES	**(14,4)**	**(14,7)**
Impôts exigibles actifs	24,9	23,5
Impôts exigibles passifs	(7,7)	(18,3)
TOTAL IMPOTS EXIGIBLES	**17,2**	**5,2**

Les impôts différés passifs nets s'élèvent à (14,4) millions d'euros incluant 48,1 millions d'euros d'impôts différés actifs provenant de la reconnaissance de déficits fiscaux reportables.

Les impôts différés actifs non comptabilisés provenant du report de pertes fiscales non utilisées s'élèvent à 124,3 millions d'euros au 30 septembre 2026 (contre 121,7 millions d'euros au 31 mars 2026).

L. Provisions

27. Provisions

Les provisions concernent les éléments suivants :

	Courant		Non courant	
(en millions d'euros)	30 septembre 2026	31 mars 2026	30 septembre 2026	31 mars 2026
Provisions pour restructuration	11,1	13,4	6,4	11,4
Provisions pour risques sociaux	0,0	0,0	12,5	10,9
Provisions pour risques commerciaux	0,5	0,8	0,0	1,0
Provisions pour risques fiscaux	0,0	6,7	2,2	3,9
Provisions pour risques environnementaux	5,4	15,5	3,3	3,9
Autres provisions	1,5	2,2	3,0	3,8
TOTAL PROVISIONS	**18,5**	**38,5**	**27,5**	**34,9**

Rupture digue Escaudœuvres
Le 8 juin 2026, un protocole d'accord a été signé entre la Région Wallonne et Tereos France mettant fin au litige qui les opposait depuis la rupture d'une digue d'un bassin de l'usine d'Escaudœuvres en avril 2020 générant une reprise de provision pour risques environnementaux de 9,1 millions d'euros.
L'impact net de ce litige dans le compte de résultat est un produit de 6,7 millions d'euros reconnu sur la ligne « Autres produits opérationnels (charges) ».

M. Autres informations

28. Evénements postérieurs à la clôture

La levée des conditions suspensives ayant été réalisée, la cession définitive des participations détenues par Océan Indien Participations dans les sociétés Albioma Saint Pierre et Albioma Le Gol a eu lieu le 3 novembre 2026. Cette opération générera une plus-value qui sera comptabilisée dans les comptes du second semestre.