



PRAYON
RAPPORT ANNUEL
2010



PRAYON

SOCIÉTÉ ANONYME

RAPPORT 2010
PRÉSENTÉ À L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 10 MAI 2011

SIÈGE SOCIAL :
B-4480 ENGIS, RUE JOSEPH WALTERS, 144
WWW.PRAYON.COM



06 :50

Le rituel du petit-déjeuner peut commencer...

hortipray™

00

Table des matières

01 Message du Président et de l'Administrateur délégué	07
02 Faits saillants 2010	09
03 Notre mission, notre vision, nos valeurs	13
04 Structure du Groupe Prayon	17
05 Organigramme du Groupe Prayon	21
06 Présence mondiale et sites de production	25
07 Chiffres clés du Groupe Prayon	29
08 Stratégie	33
09 Innovation	37
10 Rapport de gestion du Conseil d'Administration	41
11 Rapport annuel du Comité d'Audit	47
Comptes Annuels des Exercices 2009 et 2010	51
12 Comptes Consolidés du Groupe Prayon	53
13 Annexes aux comptes consolidés	63
14 Rapport de contrôle du Collège des Commissaires	121
15 Comptes abrégés de Prayon s.a.	125
16 English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts	133



01

Message du Président et de l'Administrateur délégué

Après une année 2009 marquée par une crise économique généralisée, dont PRAYON a subi l'impact, l'exercice 2010 a été marqué par une reprise progressive de l'activité.

Après une chute brutale en 2009, les prix des principales matières premières ont connu une forte augmentation, sans atteindre toutefois le niveau observé au plus haut du cycle en 2008.

La nouvelle unité de production d'acide sulfurique et son installation de cogénération, démarrées fin 2009, ont pu fonctionner à pleine capacité.

La stratégie de développement dans les métiers de base de la société, et en particulier dans le secteur des fertilisants solubles, a été renforcée, en plus d'efforts soutenus en recherche et innovation.

Le haut degré d'engagement et le professionnalisme de l'ensemble du personnel doivent une fois de plus être soulignés.

Les perspectives pour l'année 2011 sont encourageantes dans un environnement géopolitique instable.

Yves CAPRARA
Administrateur délégué

Mohamed EL HAJJOUJI
Président du Conseil
d'Administration



prayphos™
fluopray™

07:16

Est-ce le car de l'école
qu'on entend déjà?

02

Faits saillants 2010

JANVIER

PRODUCTION

Maintien par l'auditeur DNV de la certification OHSAS 18001 à Prayon sur base de son plan d'action visant à renforcer la sécurité des travailleurs.

JANVIER / DÉCEMBRE

SILOX

Construction de la première phase du revamping, visant à améliorer la sécurité et à restaurer la rentabilité des installations du site d'Engis tout en réduisant l'impact de l'activité sur l'environnement.

FÉVRIER

ACIDE PHOSPHORIQUE

Demande très forte en acide purifié, qui durera toute l'année.

ADDITIFS ALIMENTAIRES

Participation à la 17^e édition de l'India International Sea Food Show à Chennai en Inde, nouveau marché très important pour Prayon dans le domaine des additifs pour fruits de mer surgelés.

02

Faits saillants 2010

AVRIL / JUIN

ADDITIFS ALIMENTAIRES

Démarrage de deux nouveaux outils sur les sites des Roches de Condrieu (France) et d'Engis en vue d'améliorer les formulations et la capacité de production des Kasomel et Carfosel, gammes d'additifs utilisés respectivement dans la fabrication des fromages fondus et dans le traitement des viandes, poissons et fruits de mer.

MAI

INNOVATION

Attribution à Prayon d'un "Coup de cœur" par la Chambre de Commerce et d'Industrie (CCI) de Liège-Verviers-Namur pour sa contribution au développement durable, notamment à travers la mise au point d'un matériau de base pour les batteries de voitures électriques.

JUIN

ENGINEERING

Obtention du contrat de licence auprès de la société JIFCO pour sa nouvelle usine d'acide phosphorique de 1.500 T P₂O₅ par jour à construire en Jordanie.

LiFeBPO₄

Création de PRAY-LION, filiale à 100 % consacrée au développement du phosphate de fer lithié.

JUILLET

PROFILE

Obtention de la commande des équipements pour la nouvelle usine d'acide phosphorique à construire pour JIFCO en Jordanie.

SEPTEMBRE

SULFINE

Inauguration officielle, en présence notamment du Ministre Jean-Claude Marcourt, du nouvel atelier produisant l'acide sulfurique sans émission de CO₂ et avec cogénération de vapeur et d'électricité.

INNOVATION

Contribution de Prayon, avec 6 autres entreprises wallonnes, à SOS PLANET, la plus grande exposition jamais réalisée au monde sur le réchauffement climatique, visible à Liège Guillemins du 04.09.2010 au 03.07.2011.

INNOVATION

Participation de Prayon à la Conférence Internationale organisée à Spa par le Ministre Jean-Claude Marcourt, dans le cadre de la Présidence belge de l'Union Européenne, sur le thème "Comment l'Industrie européenne peut-elle rencontrer les défis énergétiques de demain?"

OCTOBRE

LOGISTIQUE

Introduction du dossier de demande de certification full AEO (Authorised Economic Operator) pour les trois sites européens de Prayon. Cette certification est indispensable dès fin 2011 pour bénéficier de procédures de douane simplifiées pour les exportations et importations.

NOVEMBRE

ENGINEERING

Obtention du contrat de licence pour les unités de concentration d'une nouvelle usine d'acide phosphorique du Groupe Chimique Tunisien à construire en Tunisie avec la société d'ingénierie sud-coréenne Hyundai.

DIRECTION TECHNIQUE

Dans le cadre de la législation européenne REACH, enregistrement auprès de l'ECHA (Agence européenne des produits chimiques) des 29 principaux produits techniques commercialisés par PRAYON dans la CEE.

DÉCEMBRE

CHIMIE VERTE

Constitution de GREENWIN, association d'entreprises industrielles, d'universités et de centres de recherche, visant à former le 6^e Pôle de Compétitivité wallon reconnu par le Plan Marshall 2. Vert et relatif aux technologies environnementales. Membre actif de Greenwin, Prayon assure la présidence du comité stratégique de l'axe 1 de ce Pôle, consacré à l'élaboration de produits et matériaux durables.

ENGINEERING

Signature du contrat avec l'OCP (Maroc) en vue de l'adaptation des lignes de production d'acide phosphorique de ses usines Maroc Phosphore 3 et 4 au phosphate pulpe.



praylion™

08:03

Un moteur silencieux,
ça change tout...

03

Notre mission,
notre vision,
nos valeurs

NOTRE MISSION

Etre une entreprise rentable, d'envergure internationale et tournée vers l'innovation, spécialisée en chimie et basée sur les technologies, proposant des produits et des services associés haut de gamme.

NOTRE VISION

Devenir un acteur majeur dans les additifs alimentaires, l'horticulture et divers marchés de niche industriels.

Rester le leader mondial dans la technologie de l'acide phosphorique.

Accroître sans cesse notre portefeuille de produits en réponse directe aux opportunités du marché.

Assurer la pérennité par la performance et la rentabilité.

03

Notre mission,
notre vision,
nos valeurs

NOS VALEURS

• ORIENTATION CLIENT

Nous nous engageons à atteindre l'excellence pour nos clients en fournissant des solutions, des produits et des services haut de gamme.

• RESPONSABILITÉ EN MATIÈRE DE SÉCURITÉ, DE SANTÉ ET D'ENVIRONNEMENT

Nous nous engageons à rechercher en permanence des améliorations en termes de sécurité, de santé et de protection environnementale.

• DIALOGUE OUVERT

Nous poursuivons un dialogue ouvert avec l'ensemble des parties prenantes de l'entreprise.

• MÉRITE ET DIVERSITÉ

Nous recrutons des personnes souhaitant évoluer au sein de l'entreprise et nous mettons tout en œuvre pour que le personnel améliore sans cesse ses performances et qualités personnelles, indépendamment de son âge, de son sexe, de sa nationalité ou de sa culture.

• CRÉATIVITÉ

Nous offrons un environnement de travail qui stimule la créativité pour générer de nouvelles solutions.

• RESPONSABILITÉ

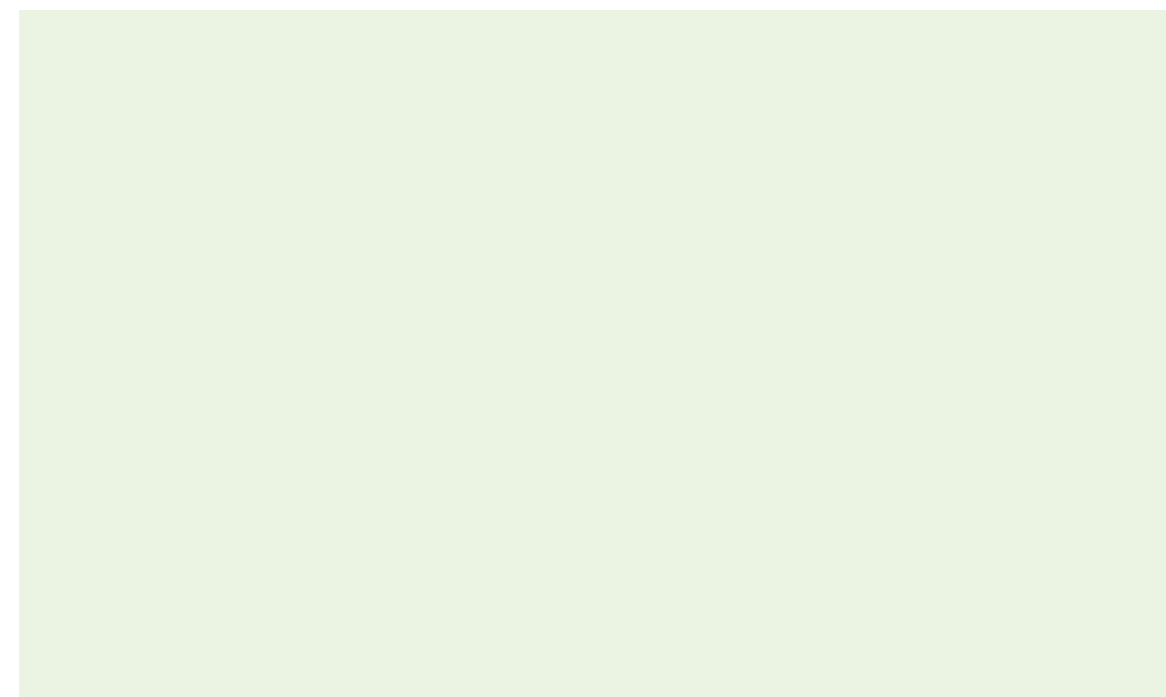
Nous encourageons l'ensemble du personnel à assumer davantage de responsabilités.

• ÉQUILIBRE VIE PROFESSIONNELLE/VIE PRIVÉE

Nous soutenons un juste équilibre entre vie professionnelle et vie privée.

• RESPECT DE LA PERSONNE

Nous respectons chaque individu en tant que membre de l'entreprise.





prayphos™
polypray™
sulfate
de calcium

09:15

La touche finale
et tout sera parfait

04

Structure du Groupe Prayon

DIVISION "MATIÈRES PREMIÈRES ET FERTILISANTS"

- Acide sulfurique
- Acide phosphorique
- Sulfate de calcium
- Acide fluosilicique
- Polyphosphate d'ammoniaque liquide
- Superphosphates simples et triples
- Fertilisants granulés NP et P

DIVISION "ACIDE PHOSPHORIQUE PURIFIÉ, PHOSPHATES SPÉCIAUX ET DÉRIVÉS FLUORÉS"

- Acides phosphoriques purifiés à usages techniques et alimentaires
- Fluosilicates de soude et de potasse
- Fluorure de soude à usages techniques, alimentaires et pharmaceutiques
- Zéolithes
- Sels phosphatés à usages techniques et alimentaires:
 - Tripolyphosphates de soude
 - Phosphates sodiques, potassiques, calciques et aluminiques
 - Mélange de phosphate

04

Structure du groupe Prayon

DIVISION "HORTICULTURE"

- Phosphates mono- et biammoniques
- Phosphate monopotassique
- Nitrate de potasse

SILOX

- Anhydride sulfureux liquide
- Hydrosulfites de soude solide et liquide
- Sulfoxylates de soude et de zinc
- Phosphates de zinc
- Chromates et tetraoxochromate de zinc
- Chromates de baryum et de strontium
- Poussières de zinc
- Oxydes de zinc
- Carbonate de zinc
- Sels et solutions de métaux

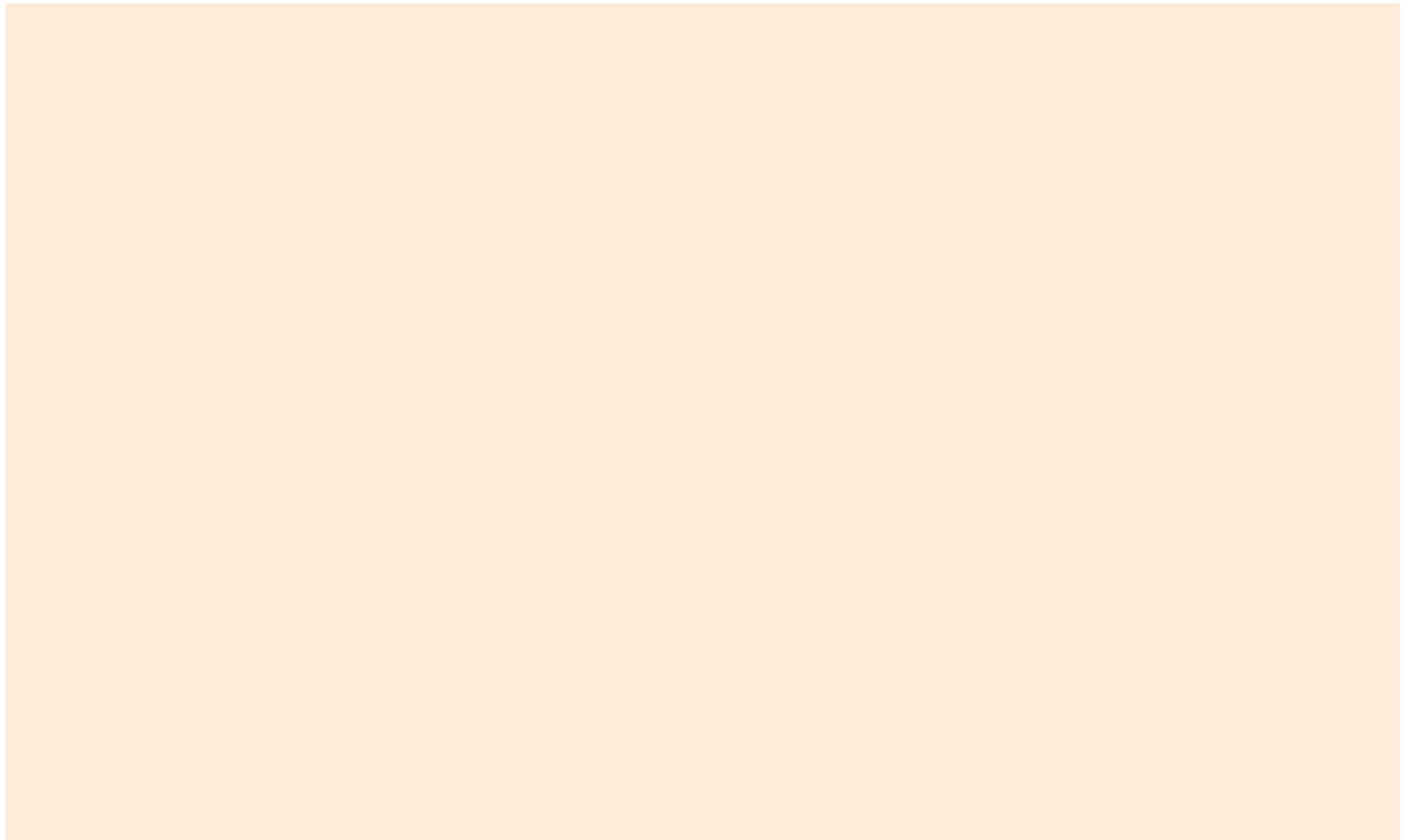
EQUIPEMENTS ET PROCÉDÉS

DIVISION "PROCESS FILTRATION AND LIQUID EQUIPMENT"

- Filtration
- Agitation
- Lavage de gaz

DIVISION "PRAYON TECHNOLOGIES"

- Fabrication d'acide phosphorique
- Fabrication d'acide superphosphorique et de polyphosphate d'ammoniaque
- Concentration et épuration d'acide phosphorique
- Récupération du fluor de l'acide phosphorique
- Lavage de gaz
- Valorisation du sulfate de calcium (voies hydraulique et thermique)
- Extraction d'uranium de l'acide phosphorique





prayphos™
fluoprays™

10:20
Emma tient
la forme

05

Organigramme du Groupe Prayon

SITUATION AU 1^{ER} MAI 2011

CONSEIL D'ADMINISTRATION

- MOHAMED EL HAJJOUJI
Président
- YVES CAPRARA
Administrateur délégué
- AMAR DRISSI
Administrateur
- MHAMED IBNABDELJALIL
Administrateur
- BERNARD MARCHAND
Administrateur
- SOCIÉTÉ ANONYME SAMANDA
Administrateur, représentée par Monsieur Michel Pirllet
- SOCIÉTÉ ANONYME SPARAXIS
Administrateur, représentée par Monsieur Philippe Dinon

COMITÉ D'AUDIT

- PHILIPPE DINON (SRIW)
- ANAS LAHLOU (OCP)
- ROBERT PEIRCE (PWC)

05

Organigramme du Groupe Prayon

COMMISSAIRES

- S.C.C.R.L. ERNST & YOUNG REVISEURS D'ENTREPRISES, REPRÉSENTÉE PAR PHILIPPE PIRE
- S.C.P.R.L. VPC REVISEUR D'ENTREPRISES, REPRÉSENTÉE PAR JEAN-LOUIS PRIGNON

DIRECTION GÉNÉRALE

- YVES CAPRARA *
Administrateur délégué
- JOËL WINKIN *
Secrétaire Général

DIRECTION DE PRODUCTION

- STEFAN GOETHAERT *
Directeur de Production du Groupe
- CAROL ARCACHE
Directeur du Site des Roches de Condrieu
- MARC DAMOISAUX
Directeur du Site d'Engis
- ERIC OP 'T EYNDE
Directeur du Site de Puurs

DIRECTION ACHATS MATIÈRES PREMIÈRES

- FRANCIS MIRISOLA
Directeur Achats Matières Premières

DIRECTION VENTES & MARKETING

- VALÉRIE RENARD *
Directeur Ventes et Marketing

DIRECTIONS DE SUPPORT

- GUY CLERDENT
Directeur de la Supply Chain
- FRANÇOISE D'ARRIPE
Directeur des Procédés et Technologies
- YVES MOREELS
Directeur Technique
- FABRICE RENARD
Vice-President Innovation
- GÉRARD RIGA *
Directeur des Ressources Humaines
- PIERRE SCHILS *
Directeur Financier

VENTES DE TECHNOLOGIES

- MARC COLLIN
Managing Director de Prayon Technologies S.A.
- ERIK DESMET
Directeur de la Division "Profile"

*membres du Comité d'Orientation Stratégique



■ Consolidation par intégration globale ■ Consolidation par intégration proportionnelle ■ Sociétés non consolidées ■ Sociétés consolidées selon la méthode de l'équité



12:01
Il était temps...
quelle faim!

06

Présence mondiale
et sites de production



ENGIS - BELGIQUE



PUURS - BELGIQUE



LES ROCHES - FRANCE



AUGUSTA - USA

06

Présence mondiale et sites de production



4 sites de production :
3 en Europe
et 1 aux Etats-Unis

7 filiales commerciales
en Europe et aux Etats-Unis

Une représentation
commerciale
dans une centaine de pays
à travers le monde

6 bureaux de coordination
commerciale :
Amérique latine, Nord de
l'Amérique latine, Europe
Centrale et de l'Est, Inde,
Asie et Asie du Sud-Est



13:00

Il ne manque plus
qu'un paraphe au contrat...
on y est presque!

07

Chiffres clés du Groupe Prayon

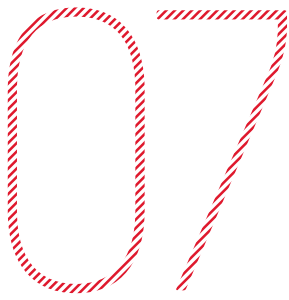
SELON LES NORMES IFRS (EN MILLIONS D'EUROS)

	2010	2009
CAPITAL	43,0	43,0
CAPITAUX PROPRES	177,3	159,2
CAPITAUX PERMANENTS	279,1	258,5
INVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE⁽¹⁾ (CORPORELS ET INCORPORELS)	25,6	52,2
CHIFFRE D'AFFAIRES	681,1	544,8
VALEUR AJOUTÉE⁽²⁾	144,4	41,6
• EN % DU CHIFFRE D'AFFAIRES	21,2	7,6
RÉMUNÉRATIONS ET CHARGES SOCIALES	94,1	87,7
• EN % DE LA VALEUR AJOUTÉE	65,2	210,8
AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE (SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES)	24,5	17,3
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT⁽³⁾	38,8	- 24,7
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	24,1	- 19,9
RÉSULTAT NET	14,3	- 28,6
DIVIDENDES BRUTS	4,2	-
PERSONNEL (EN ÉQUIVALENTS TEMPS PLEIN)	1.495	1.473

⁽¹⁾ Compte non tenu des quotas CO, reçus des autorités publiques en 2009 et 2010 (détail repris en annexe 12).

⁽²⁾ Ventes et prestations diminuées des consommations de matières premières et marchandises, ainsi que des autres charges externes.

⁽³⁾ Détail du calcul : voir tableau de financement consolidé.

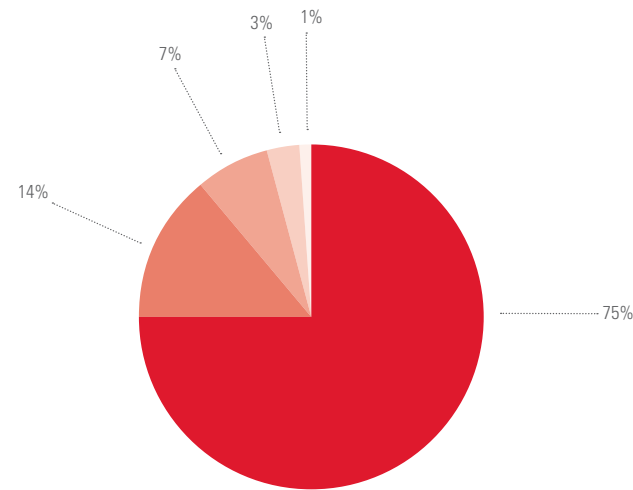


Chiffres clés du Groupe Prayon

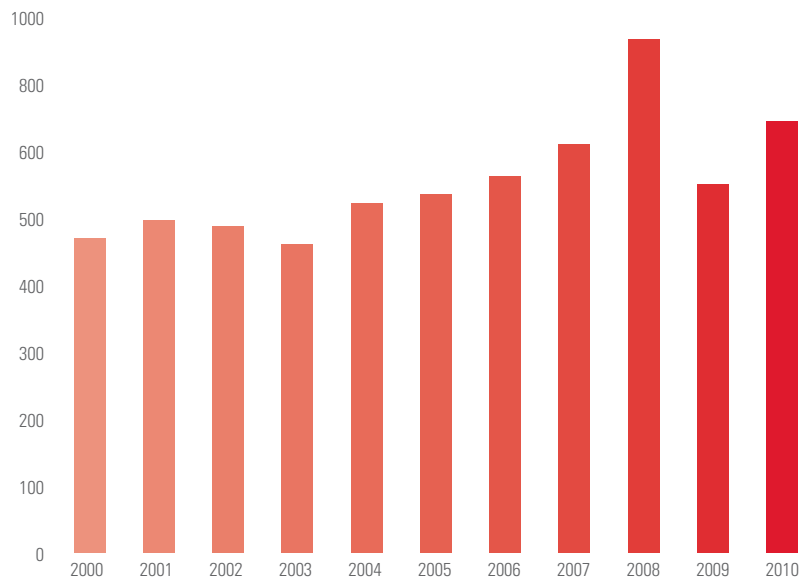
CHIFFRE D'AFFAIRES 2010

TOTAL : 681 MILLIONS D'EUROS

- Europe | 75%
- Amérique | 14%
- Asie | 7%
- Afrique | 3%
- Océanie | 1%



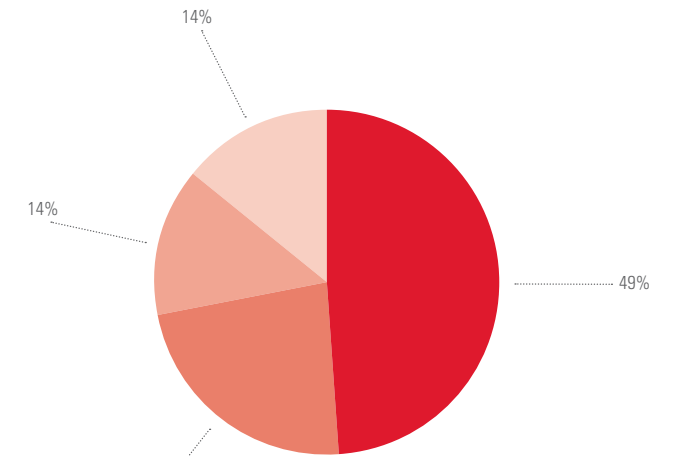
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



MARCHÉS 2010

TOTAL : 681 MILLIONS D'EUROS

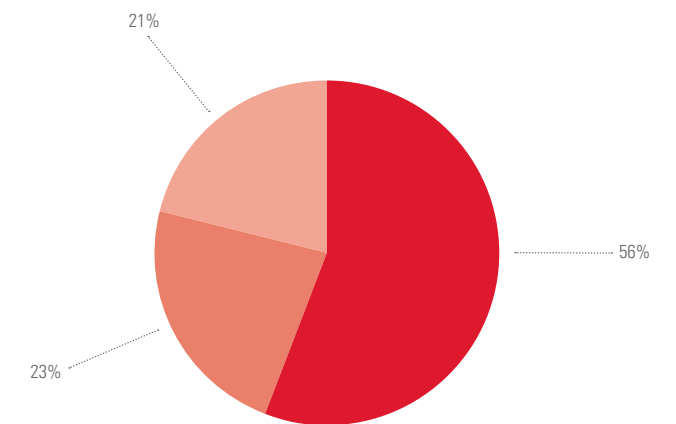
- Technique | 49%
- Alimentaire | 23%
- Fertilisants | 14%
- Horticulture | 14%



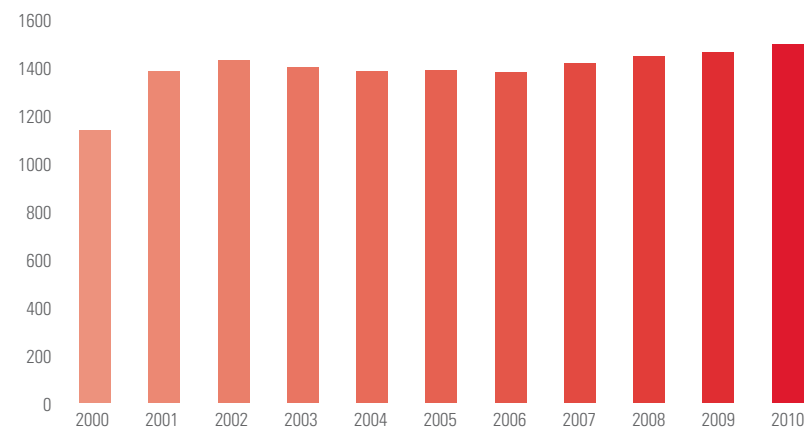
INVESTISSEMENTS 2010

TOTAL : 26 MILLIONS D'EUROS

- Investissements d'optimisation | 56%
- Investissements défensifs | 23%
- Investissements stratégiques | 21%

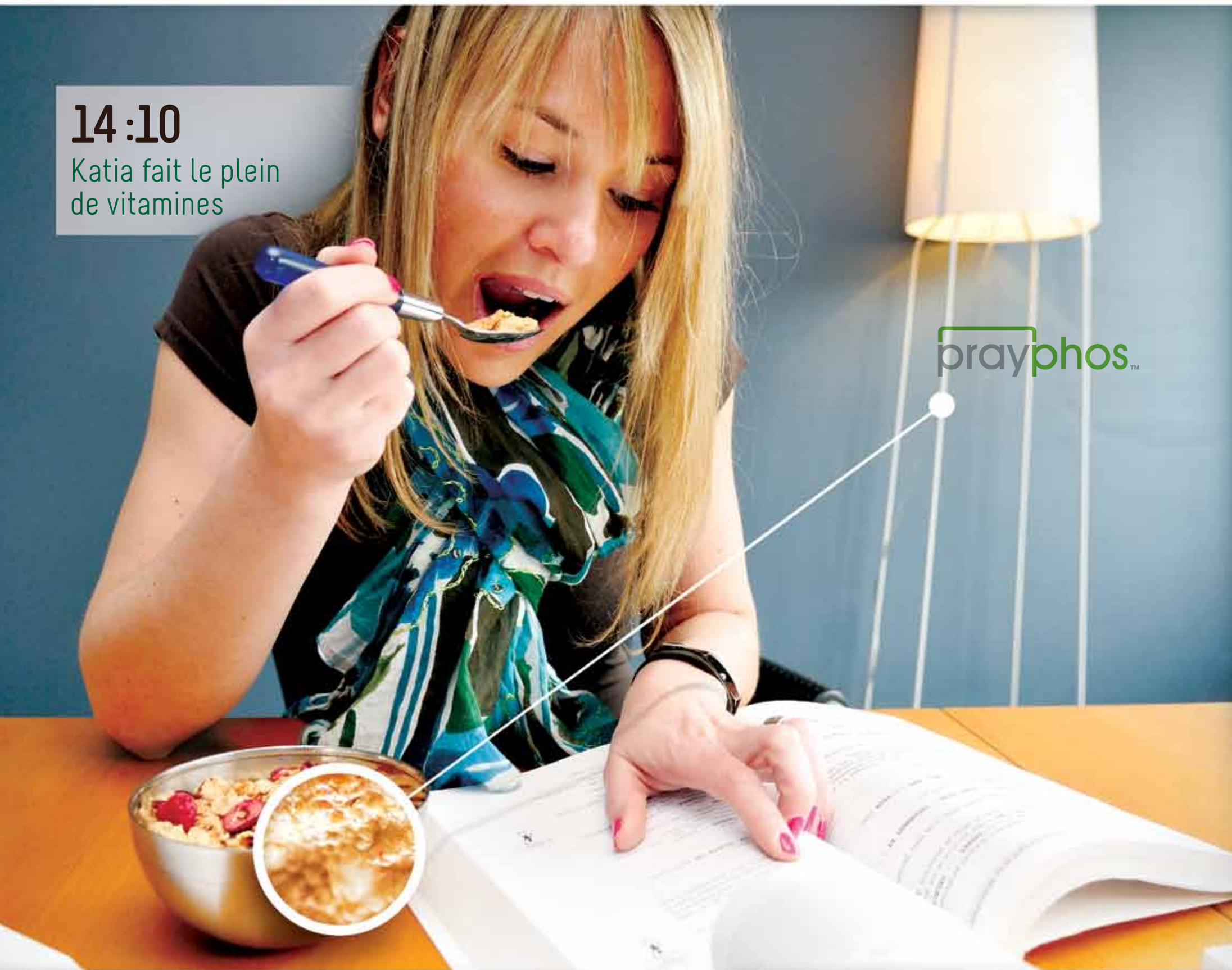


ÉVOLUTION DU PERSONNEL



14:10

Katia fait le plein de vitamines



08

Stratégie

APPLICATIONS ALIMENTAIRES

• TENDANCES EN 2010

Le marché alimentaire a poursuivi sa croissance dans le chiffre d'affaires de Prayon. En particulier, les domaines du traitement de la viande, et des poissons et fruits de mer, ont été particulièrement porteurs suite à l'introduction sur les marchés de nouveaux produits technologiquement avancés et qui ont reçu un accueil plus que favorable de la part de nos clients notamment grâce à leur performance inégalée. Prayon a également lancé ses premiers mélanges agglomérés, destinés aux applications Sels de fonte d'une part et de traitement de la viande d'autre part. Les résultats sont également extrêmement encourageants.

Les qualités de SAPP retard développées sur nos différents sites de production se sont vues appréciées sur les marchés et nous ont permis une percée significative chez plusieurs grands consommateurs.

Enfin, dans le cadre du développement de la branche Nutrition, les introductions du réseau Prayon sur les marchés ont boosté certaines ventes de probiotiques de THT ; les synergies commerciales commencent à porter leurs fruits.

• PERSPECTIVES POUR 2011

D'un point de vue stratégique, les applications alimentaires restent le fer de lance de Prayon au niveau des Sels Phosphatés. La proportion d'alimentaire dans le portefeuille de Prayon ne cesse de croître et les objectifs budgétaires marquent une nouvelle progression.

La consolidation des développements réalisés en 2009 ainsi que la promotion technique des nouveaux produits sont à l'ordre du jour pour cette année.

Le secteur de la Nutrition reste un projet de développement – Prayon poursuit les investigations dans ce vaste domaine prometteur

08

Stratégie

APPLICATIONS INDUSTRIELLES

• TENDANCES EN 2010

L'année 2010 a vu une activité relativement stable, même si à un niveau un peu faible. Notre présence dans les marchés stratégiques pour Prayon a toutefois été préservée voire même améliorée par une activité commerciale efficace.

L'activité Lave-linge ne cesse de décroître, avec comme ultime échéance l'interdiction d'utilisation des phosphates dans ce domaine au 1^{er} janvier 2013. Cette décision a un impact majeur sur les marchés ; cette fin d'année a ainsi été marquée par la fermeture définitive d'un producteur de phosphate du sud de l'Europe.

L'activité Traitement des Eaux se porte très bien : Solustep a doublé son chiffre d'affaires tout en conservant des perspectives de croissance intéressantes. La gamme Praybrite destinée au brillantage de l'aluminium vit également de beaux jours.

• PERSPECTIVES POUR 2011

Les marchés industriels de niche resteront une priorité pour Prayon en 2011, avec un accent particulier sur les applications traitement des eaux, matériaux réfractaires, brillantage de l'aluminium, batterie pour véhicules électriques et tableting.

Les positions traditionnelles de Prayon sont une base solide pour la poursuite des activités. Au-delà de ces fortifications, les développements, à la fois de marché et de gamme produits, sont encore à l'ordre du jour. De nombreux projets de développement sont ainsi à l'étude et se poursuivront cette année.

HORTICULTURE

• TENDANCES EN 2010

L'année 2010 aura été celle de la concrétisation de la reprise de la demande (+ 100% par rapport à 2009), les efforts de diversification aussi bien de clientèle que géographique (Brésil, Inde, ...) initiés en 2009 permettant même d'atteindre des volumes de vente records. Cette amélioration sensible au niveau de la demande en horticulture nous aura aussi permis de consolider nos parts de marché en Europe et à l'Export.

En parallèle, la rentabilité des ventes qui avait chuté principalement sur les phosphates fin 2009 a pu, via une saine gestion du portefeuille produits, être restaurée au cours des mois et même améliorée au second semestre pour atteindre des niveaux plus intéressants fin 2010.

Après 2 années atypiques, 2010 aura donc été l'année de la confirmation et de la consolidation pour la Division Horticulture.

• PERSPECTIVES POUR 2011

Les bases pour aborder 2011 sont extrêmement saines avec une demande qui reste très forte et des prix de vente restaurés qui doivent assurer une bonne rentabilité à l'activité.

Le budget est d'ailleurs volontariste et optimiste en prix mais aussi en volume car basé sur une marche maximale des usines, ce qui est bien entendu un défi de tous les jours.

A côté du nitrate de potasse jordanien (dont Prayon est distributeur exclusif en Europe et dans les pays du Maghreb), nous

avons maintenant constitué une gamme d'engrais solubles commercialisée sous la marque Hortipray et à laquelle nous comptons intégrer dans les mois et années à venir de nouveaux phosphates au concept innovant mis au point dans nos laboratoires de recherche.

Cette marque Hortipray, soutenue par un design standardisé décliné au travers des emballages, de la documentation et de divers supports promotionnels est maintenant reconnue et associée à Prayon sur le marché de l'horticulture. Nous entretenons et amplifions sa notoriété par la participation à de nombreuses foires nationales et/ou régionales spécialisées



prayphos™

15:30

Il n'y a pas d'heure
pour se voir entre amis

09

Innovation

BATTERIES POUR VOITURES ÉLECTRIQUES

Depuis 2008, Prayon travaille à la mise au point de phosphate de fer lithié dopé au bore (LiFeBPO₄), un matériau pour cathode destiné à équiper les batteries des voitures électriques et hybrides. Commercialisé sous le nom de Pray-Lion, ce produit est aussi particulièrement adapté aux applications stationnaires (stockage d'énergie solaire et éolienne).

Initialement développé par le Commissariat à l'Énergie Atomique et aux Énergies Alternatives (CEA), le phosphate de fer lithié dopé au bore a fait l'objet d'un accord de transfert de technologie avec Prayon. Depuis lors, l'entreprise a perfectionné le produit et travaillé à son développement à l'échelle industrielle, sur base d'un procédé de production en continu.

09

Innovation

Le Pray-Lion affiche d'excellentes performances pour un prix hautement compétitif, un élément déterminant pour le déploiement en masse des véhicules électriques et hybrides.

Après avoir mis sur pied une installation pilote et testé le Pray-Lion auprès de clients potentiels, Prayon va d'ici 2012 construire une unité semi-industrielle. Cette nouvelle unité aura une capacité de quelque 100 tonnes de phosphate de fer lithié dopé au bore par an. L'objectif est une production de 2.000 à 8.000 tonnes par an d'ici à l'horizon 2014.

Prayon participe également, avec plusieurs grands acteurs dans le secteur, à un projet européen portant sur le développement des cathodes à haute tension.

Depuis trois ans, la recherche chez Prayon s'est concentrée sur ce secteur très prometteur, destiné à connaître un véritable boom mondial au cours des prochaines années.

PHOSBIOL 2

En février 2011, alors que le Gouvernement wallon reconnaissait officiellement GreenWin comme 6^e pôle de compétitivité du Plan Marshall 2.vert dédié aux "nouvelles technologies environnementales", Prayon voyait son projet de recherche Phosbiol 2 retenu.

Phosbiol 2 vise à développer un procédé de fabrication de bioéthanol de 2^e génération principalement à partir de matières ligno-cellulosiques. D'une durée de trois ans, ce projet nécessite la mise au point d'un procédé utilisant un grade particulier d'acide phosphorique fabriqué par Prayon et employé comme réactif.

- Les bénéfices environnementaux de ce projet sont multiples :
- l'utilisation de biomasse issue de déchets comme matière première et n'entrant pas en compétition avec la filière alimentaire ;
 - la faible consommation d'eau et d'énergie lors du processus ;
 - grâce à l'utilisation de l'acide phosphorique, la récupération du réactif sous une forme facilement valorisable ;
 - la valorisation des coproduits et la rationalisation des étapes du processus.

De manière générale, Phosbiol 2 s'inscrit dans une démarche de réduction de l'empreinte environnementale des produits issus de la pétrochimie. Le produit final obtenu (éthanol cellulosique) sera une matière première "durable".

Leader du projet, Prayon s'est entouré de partenaires complémentaires qui apportent leur expertise à tous les niveaux du procédé : Artechno, Lambiotte, le Certech, Gembloux Agrobiotech et le Centre Wallon de Biologie Industrielle de l'Université de Liège (CWBI).

prayion™





16:27

Coralie rentre
de la danse

10

Rapport de gestion
du Conseil
d'Administration

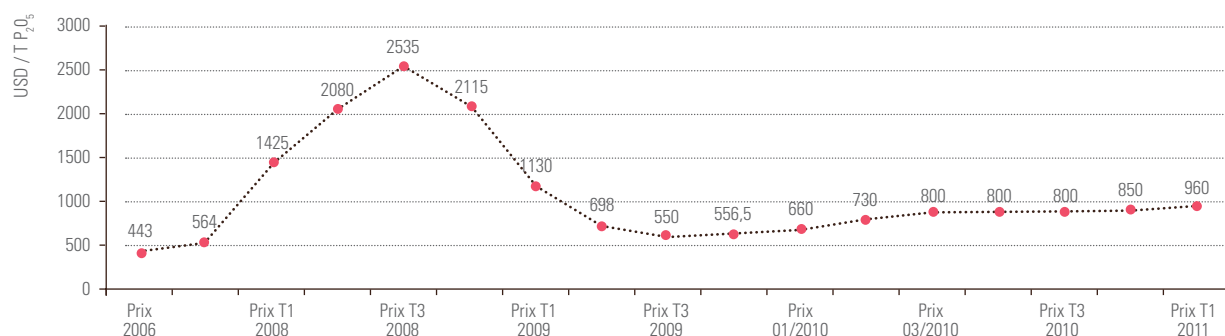
Après deux années atypiques en 2008 et 2009, l'exercice 2010 a été marqué par une reprise de la demande des produits de PRAYON correspondant à la reprise économique dans les pays européens.

Le niveau d'utilisation de ses capacités de production a été fort élevé tout au long de l'année avec des tensions sur la disponibilité des produits, en particulier dans le secteur horticole.

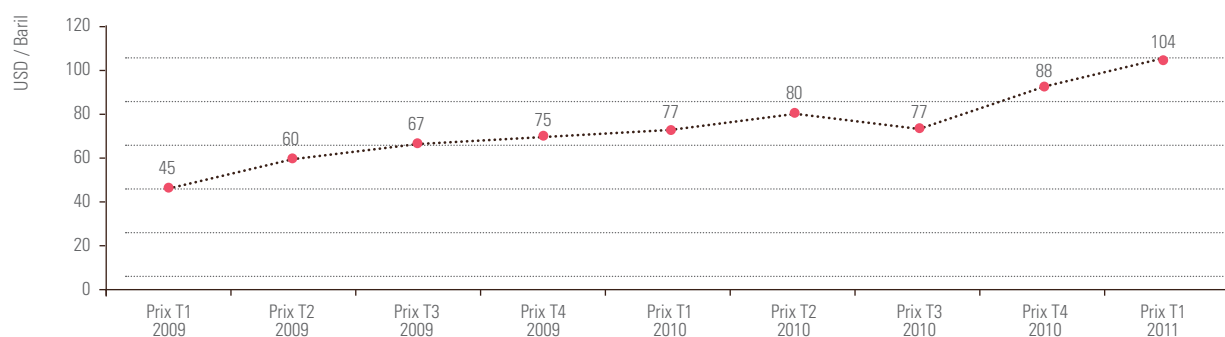
10

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

ÉVOLUTION DU PRIX DE L'ACIDE DE BASE (54% P₂O₅)



ÉVOLUTION DU PRIX DU BARIL DE BRENT



La cotation du MGA budgétée à 550 \$ a été progressivement relevée à 800 \$ à partir de juillet 2010, avec pour conséquence une importante augmentation des prix de vente.

L'usine SULFINE a connu un fonctionnement proche de sa capacité tout au long de l'année, avec une rentabilité conforme aux prévisions.

L'exercice 2010 s'est clôturé sur un résultat net de 14,3 millions d'euros et une marge brute d'autofinancement de 38,8 millions d'euros.

L'endettement net a augmenté de 1,3 million, en raison de l'importance du programme d'investissement (25 millions) mais surtout de la hausse du besoin en fonds de roulement (18 millions) générée principalement par une forte augmentation du niveau des stocks (tant en quantité qu'en valorisation) en fin d'année.

Rapporté à un REBITDA de 48,6 millions, le niveau d'endettement reste acceptable.

Les évolutions importantes relatives aux états financiers consolidés de 2010, et en particulier aux diverses rubriques du bilan et du compte de résultat, sont commentées dans les annexes du rapport annuel.

L'important développement des activités de PRAYON Inc. dans le domaine des sels alimentaires a compensé le déclin du secteur de la détergence, en particulier sur le territoire des Etats-Unis.

Les divisions technologiques PRT et PROFILE ont connu une activité très soutenue.

Le résultat enregistré en 2010 par SILOX reste très positif, soutenu par les excellentes performances des filiales TRANSPEK-SILOX, JGI et SNCZ. L'atelier d'hydrosulfite de soude d'Engis a fait l'objet d'un investissement de renouvellement.

Aucun événement majeur n'est à signaler après la clôture de l'exercice, sinon la remontée du prix des matières premières minérales (acide phosphorique et soufre).

Les perspectives pour 2011 sont bonnes, même s'il existe un manque de visibilité à long terme.

Les révolutions en Tunisie et en Egypte, la situation de crise majeure en Libye et ses répercussions sur le prix des énergies fossiles sont autant de facteurs d'instabilité.

La croissance de la demande mondiale en denrées alimentaires et les problèmes climatiques (notamment la sécheresse en Russie et les inondations au Pakistan) ont provoqué une hausse du prix des engrais (DAP) qui se prolongera vraisemblablement en 2011 avec des effets inflationnistes. Pour PRAYON, il s'agira de gérer l'impact du surcoût de ses matières premières.

La crise de l'euro consécutive aux problèmes de dettes des Etats européens et les plans d'austérité annoncés n'ont pas eu à ce jour d'impact significatif sur nos marchés.

Le plan d'investissement 2011 sera plus important afin de maintenir le niveau technologique de nos usines.

Certains risques, notamment ceux qui revêtent un caractère accidentel, sont couverts par des assurances adéquates. Dans la majorité des cas, des actions préventives et des scénarios alternatifs ont été préparés afin de minimiser l'ampleur des dommages éventuels.

Il est, par ailleurs, régulièrement fait usage d'instruments financiers afin de limiter, lorsque cela est possible, les risques associés au cours normal des affaires et relatifs à l'évolution du cours des devises, des taux d'intérêt ou du prix de certaines matières, dans le domaine de l'énergie notamment.

10

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

Les risques auxquels est soumis un groupe chimique comme PRAYON sont nombreux et connus :

- **RISQUE DE MARCHÉ**

- délocalisation de clients ;
- phénomènes de substitution ou de reformulation dans le cadre de certaines applications ;
- déséquilibre de l'offre et de la demande, notamment par l'apparition de nouveaux producteurs ;

- **RISQUES D'APPROVISIONNEMENT**

- explosion de la demande ou raréfaction de certaines matières premières, de l'énergie ou des moyens logistiques ;
- tensions ou crises géopolitiques ;

- **RISQUES INDUSTRIELS**

- accidents dans les ateliers de production ou lors du transport de produits dangereux ;
- atteintes à l'environnement ;

- **RISQUES RÉGLEMENTAIRES**

- permis et conditions d'exploitation ;
- restrictions sur l'utilisation de certains produits ;
- contraintes administratives et fiscales ;
- règlement REACH.

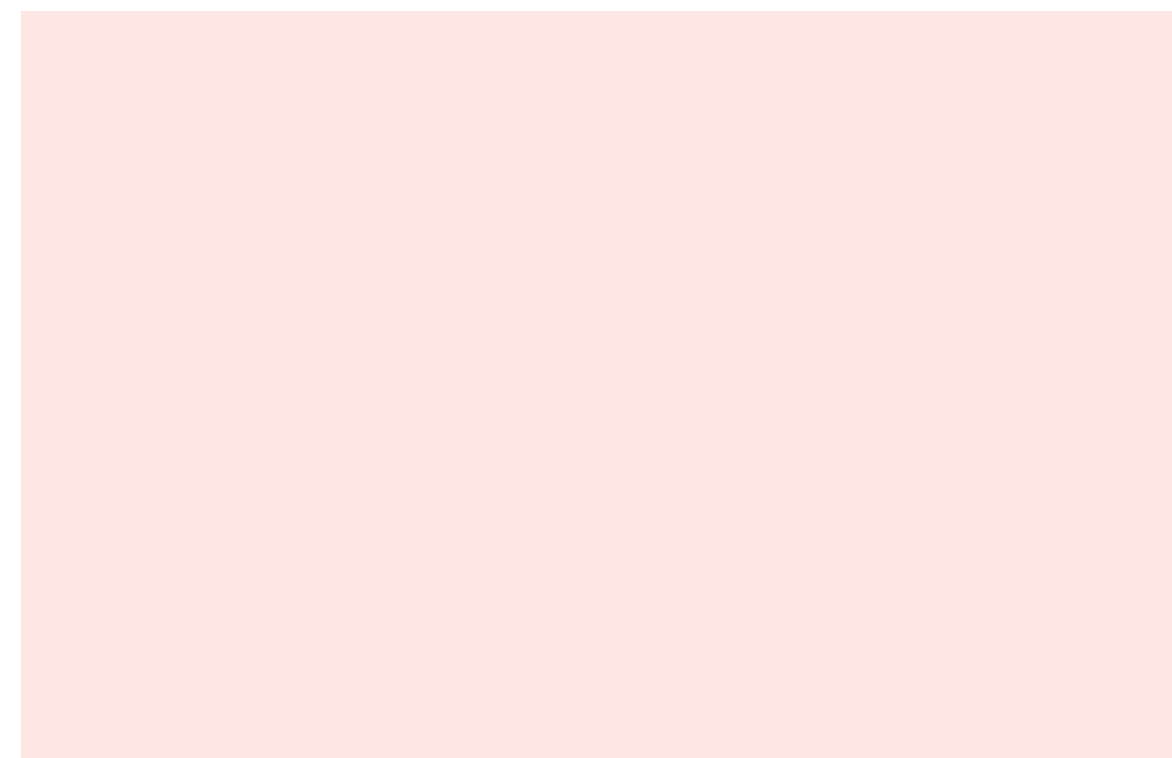
La recherche et le développement dans les domaines de compétence du Groupe sont privilégiés et font l'objet d'une plus grande affectation de ressources, tant humaines que financières (budget annuel 2010 de l'ordre de 10 millions d'euros). PRAYON se positionne désormais comme un fervent promoteur des technologies environnementales dans le cadre du pôle de compétitivité (Plan Marshall 2.Vert du Gouvernement Wallon) dont il préside l'axe de Chimie Verte.

Les perspectives à moyen et à long terme sont encourageantes et confortées par la stratégie du Groupe, à savoir :

- l'internationalisation du Groupe ;
- la spécialisation dans les additifs alimentaires, l'horticulture et les marchés de niche industriels.

Des développements importants sont déjà engagés dans 4 domaines de pointe :

- le LiFeBPO_4 (licence C.E.A.) pour les batteries des véhicules verts ;
- l'extraction d'uranium ;
- les probiotiques (nutrition) ;
- le traitement des eaux (J.V. SOLUSTEP).





16:50

Fin de la balade
au parc...

prayphos
carfo sel

11

Rapport annuel du Comité d'Audit

Le 1^{er} octobre 2009, le Conseil d'Administration de la S.A. PRAYON a décidé de constituer un Comité d'Audit. La Charte du Comité d'Audit a été approuvée et ses deux premiers membres désignés le 28 janvier 2010. Le troisième membre du Comité d'Audit, un conseiller externe, a été nommé, après sélection, par le Conseil d'Administration le 18 juin 2010.

Au cours de l'exercice écoulé, le Comité d'Audit s'est réuni à quatre reprises : les 4 mars, 19 mai, 15 septembre et 6 décembre 2010. Il a fait rapport, écrit ou oral, de ses travaux au Conseil d'Administration lors de ses réunions des 22 avril, 18 juin et 7 octobre 2010.

En matière financière, ses missions ont notamment consisté à examiner les états financiers de la Société et du Groupe aux 31 décembre 2009, 31 mars, 30 juin et 30 septembre 2010. Il s'est entretenu avec le Collège des Commissaires à la clôture des comptes 2009 et s'est assuré du suivi des recommandations formulées après leur examen de la situation semestrielle 2010.

11

Rapport annuel du Comité d'Audit

Dans le processus de renouvellement du mandat des commissaires aux comptes des sociétés PRAYON S.A., PRAYON BENELUX S.A. et PRAYON TECHNOLOGIES S.A., le Comité d'Audit a étudié les offres reçues et fait une proposition au Conseil d'Administration.

En matière de contrôle interne et de gestion des risques, le Comité d'Audit a été informé des processus de contrôle interne en vigueur dans la Société. Il a discuté avec le responsable juridique des litiges en cours et de leur impact éventuel sur la rentabilité et la situation financière en vérifiant notamment la méthode de constitution des provisions. Il s'est intéressé aux contrôles dans les filiales ainsi qu'à la protection des droits intellectuels. Les modalités de fonctionnement de la Direction "Supply Chain", et plus particulièrement du département "Planification et Contrôle de Gestion", lui ont été présentées. Il a ainsi pu constater la répartition des responsabilités entre la Direction "Supply Chain" et la Direction Financière.

En matière d'audit interne, le Comité d'Audit a pris connaissance du programme de l'Auditeur Interne, du tableau récapitulatif des missions réalisées ou en cours depuis son arrivée en 2009 ainsi que du suivi de ses recommandations.

Après la clôture de l'exercice social, en mars 2011, le Comité d'Audit a examiné les comptes annuels provisoires au 31 décembre 2010 et a pu discuter avec le Collège des Commissaires de leur rapport. Le Conseil d'Administration a été informé de la teneur de cet entretien.

Fait à Liège, le 5 avril 2011.

Comptes
Annuels
des Exercices
2009
et 2010

17:52

Simon a même donné
un prénom à sa moto

12

Comptes Consolidés du Groupe Prayon

Compte de résultats consolidé

Bilan consolidé

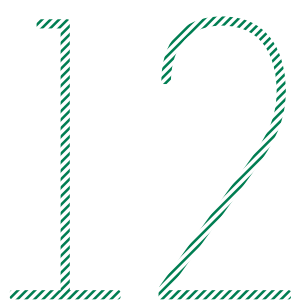
Tableau de financement consolidé

Tableau d'évolution des capitaux propres totaux

Annexes aux comptes consolidés

- 01 Ratios
- 02 Règles d'évaluation IFRS
- 03 Liste des sociétés consolidées
et des participations non consolidées
- 04 Modifications du périmètre de consolidation
- 05 Conversion des états financiers libellés en devises étrangères
- 06 Regroupements d'entreprises
- 07 Résultat d'exploitation
- 08 Charges de personnel
- 09 Résultats financiers
- 10 Résultat des sociétés mises en équivalence
- 11 Impôts sur le résultat
- 12 Immobilisations incorporelles
- 13 Goodwill (Ecart de consolidation)
- 14 Immobilisations corporelles
- 15 Participations dans les entreprises associées
mises en équivalence
- 16 Autres participations (non consolidées)
- 17 Créances financières et autres actifs non courants,
dont ceux détenus en vue de la vente
- 18 Stocks et commandes en cours d'exécution
- 19 Créances commerciales et autres actifs courants
- 20 Provisions
- 21 Avantages du personnel
- 22 Autres passifs non courants
- 23 Dettes commerciales et autres dettes courantes
(ne portant pas intérêt)
- 24 Endettement net
- 25 Instruments financiers et gestion des risques
- 26 Droits et engagements hors bilan
- 27 Informations sur les parties liées
- 28 Informations sur les co-entreprises
- 29 Événements importants survenus après clôture
- 30 Emoluments du Collège des Commissaires

Rapport de contrôle du Collège des Commissaires



Comptes Consolidés du Groupe Prayon

BILAN CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS)

ACTIF	Annexes	31.12.2010	31.12.2009	Ecarts
ACTIFS NON COURANTS		221.494	220.099	1.395
Immobilisations incorporelles	12	8.237	6.090	2.147
Ecarts de consolidation (goodwill positif)	13	369	338	31
Immobilisations corporelles	14	194.805	194.899	- 94
Participations mises en équivalence	15	111	214	- 103
Autres participations	16	5.143	4.406	737
Actifs d'impôts différés	11	10.969	11.609	- 640
Actifs non courants détenus en vue de la vente	17	128	128	-
Créances financières et autres actifs non courants	17	1.732	2.416	- 684
ACTIFS COURANTS		319.391	271.012	48.379
Stocks	18	148.615	120.098	28.517
Créances commerciales	19	123.887	100.520	23.367
Autres créances courantes	19	17.880	24.098	- 6.218
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	29.009	26.296	2.713
TOTAL DES ACTIFS		540.885	491.111	49.774

(EN MILLIERS D'EUROS)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Annexes	31.12.2010	31.12.2009	Ecarts
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		177.312	159.227	18.085
Capital		43.000	43.000	-
Autres capitaux propres		134.312	116.227	18.085
PASSIFS NON COURANTS		101.804	98.824	2.980
Provisions à long terme	20-21	27.489	27.016	473
Passifs d'impôts différés	11	15.742	14.762	980
Dettes financières à long terme	24	51.763	48.954	2.809
Autres passifs non courants	22	6.810	8.093	- 1.283
PASSIFS COURANTS		261.769	233.060	28.709
Provisions à court terme	20-21	1.491	1.801	- 310
Dettes financières à court terme	24	113.315	112.066	1.249
Dettes commerciales	23	109.743	85.102	24.641
Dettes fiscales	23	6.013	3.248	2.765
Autres dettes courantes	23	31.207	30.843	364
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		540.885	491.111	49.774

Les rubriques suivantes ne sont pas mentionnées car sans valeur tant en 2009 qu'en 2010 :
 À l'actif : Immeubles de placement ; Actifs biologiques ;
 Au passif : Intérêts des tiers.

12

Comptes Consolidés du Groupe Prayon

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
OPERATIONS D'EXPLOITATION	2010	2009
Résultat de l'exercice	14.284	- 28.605
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations corporelles	23.618	16.620
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations incorporelles	911	659
Dotations (+) / reprises (-) de provisions ⁽¹⁾	134	- 16.316
Dotations (+) / reprises (-) de réductions de valeur sur immobilisations financières ⁽¹⁾	- 735	- 683
Charges/produits d'impôts différés	1.084	3.785
Subsides en capital portés en résultat	- 472	- 178
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	38.824	- 24.717
Résultat des sociétés mises en équivalence	103	12
Plus-value ou moins-value sur réalisation d'actifs immobilisés	- 25	- 7
Gains et pertes de change latents	- 1.423	2.213
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	37.479	- 22.499
Augmentation/diminution des stocks	- 27.358	74.518
Augmentation/diminution des créances commerciales et autres créances	- 15.123	27.171
Augmentation/diminution des dettes commerciales et autres dettes non financières	26.549	- 17.925
Écarts de conversion	- 1.964	488
Variations de périmètre	-	- 234
Annulation des écarts de conversion et des autres éléments non monétaires	3.387	- 2.467
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	- 14.509	81.551
AUTRES ÉLÉMENTS HORS EXPLOITATION	735	683
FLUX DE TRÉSORERIE NETS DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	23.705	59.735

⁽¹⁾ Les dotations et reprises de réduction de valeur sur stocks et créances commerciales sont considérées comme des dépenses et ne sont donc pas prises en considération.

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	2010	2009
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 22.210	- 46.793
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 3.392	- 5.416
Cessions et désaffectations sur immobilisations incorporelles	150	70
Cessions et désaffectations sur immobilisations corporelles	396	479
Écarts de conversion sur immobilisations corporelles et incorporelles	- 1.550	195
Variations de périmètre sur immobilisations corporelles et incorporelles	-	- 1.023
Plus-values sur immobilisés corporels et incorporels	-	- 374
Résultats sur cession d'immobilisés (annulés en flux d'exploitation)	25	7
Variations des participations et créances financières	- 156	2.766
Écarts de conversion sur participations et créances financières	-	-
Variations de périmètre sur participations et créances financières	-	646
Annulation des écarts de conversion et des autres éléments non monétaires	1.550	- 571
FLUX DE TRÉSORERIE NETS DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 25.187	- 50.021
SOLDE NET A FINANCER	- 1.482	9.714
OPERATIONS DE FINANCEMENT	2010	2009
Variation des dettes financières	2.582	- 21.354
Dividendes payés	-	-
Variations des actions propres	-	-
Variations des subsides	- 448	446
Subsides passés en résultat (annulés en flux d'exploitation)	472	178
Variations des impôts différés (actifs et passifs)	1.516	3.790
Impôts différés (annulés en flux d'exploitation)	- 1.084	- 3.785
Variations des autres dettes à plus d'un an	207	605
Écarts de conversion et autres éléments non monétaires	- 5.409	- 151
Annulation des écarts de conversion et des autres éléments non monétaires	5.409	1.147
FLUX DE TRÉSORERIE NETS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	3.245	- 19.124
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (avant écarts de conversion)	1.763	- 9.410
Écarts de conversion sur éléments de trésorerie	950	- 323
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (après écarts de conversion)	2.713	- 9.733
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	29.009	26.296
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	26.296	36.029
	2.713	- 9.733

12

Comptes Consolidés du Groupe Prayon

TABLEAU D'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES TOTAUX

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Capital	Ecarts de conversion	Réserves de couverture	Autres réserves	Actions propres	Fonds propres totaux
VALEUR COMPTABLE AU 01/01/2009	43.000	-5.118	-2.352	160.909	-8.301	188.138
Résultat de l'exercice				-28.605		-28.605
Dividendes distribués hors Groupe en 2009 (relatifs à 2008)						-
Variation de périmètre						-
Ecarts de conversion		-150				-150
Acquisition/Vente d'actions propres						-
Variations de juste valeur			-156			-156
Augmentation/Réduction de capital						-
Autres variations						-
VARIATION TOTALE POUR 2009		-150	-156	-28.605	-	-28.911
VALEUR COMPTABLE AU 31/12/2009	43.000	-5.268	-2.508	132.304	-8.301	159.227
Résultat de l'exercice				14.284		14.284
Dividendes distribués hors Groupe en 2010 (relatifs à 2009)						-
Variation de périmètre						-
Ecarts de conversion		2.856				2.856
Acquisition/Vente d'actions propres						-
Variations de juste valeur			945			945
Augmentation/Réduction de capital						-
Autres variations						-
VARIATION TOTALE POUR 2010		2.856	945	14.284	-	18.086
VALEUR COMPTABLE AU 31/12/2010	43.000	-2.412	-1.563	146.588	-8.301	177.312

• DIVIDENDES

Le 28 avril 2011, un dividende de 4,2 millions d'euros a été proposé par le Conseil d'Administration. L'affectation du résultat n'a pas été comptabilisée dans les états financiers au 31 décembre 2010.

• ECARTS DE CONVERSION

Les écarts de conversion comprennent tous les écarts provenant de la conversion, d'une part, des états financiers de sociétés étrangères et, d'autre part, des éléments de couverture des en cours du Groupe dans les filiales étrangères (à fin 2009 et 2010, pour PRAYON Inc. exclusivement).

A ce propos, il convient de rappeler que la couverture de la participation sur PRAYON Inc. a été abandonnée au 1er janvier 2006. Le cours historique de celle-ci a par conséquent été figé au cours couvert au 31 décembre 2005, soit 1,1797 euro pour 1 dollar. L'impact de cette décision sur les variations des écarts de conversion cumulées depuis cette date est de - 1.502 milliers d'euros.

• RÉSERVES DE COUVERTURE

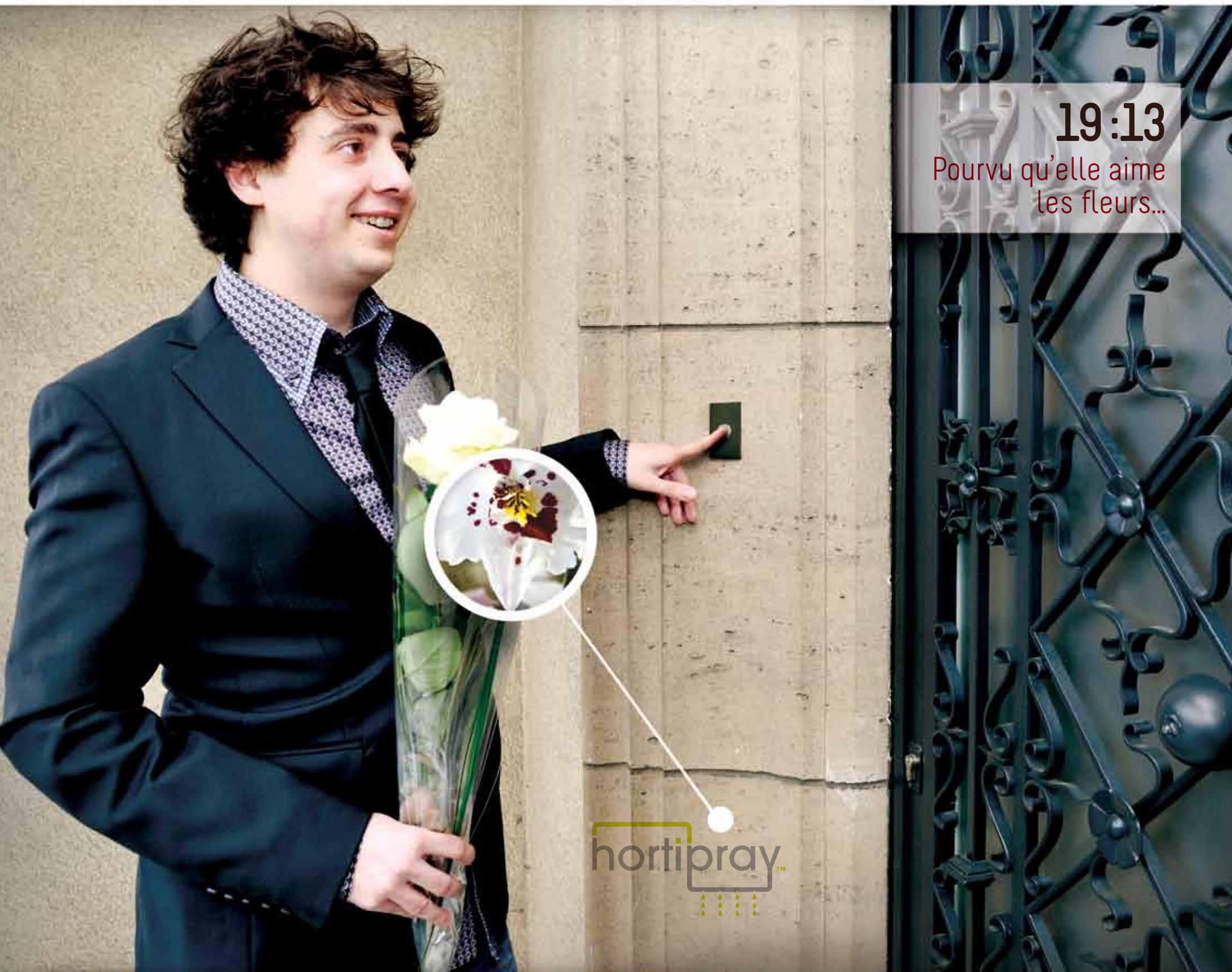
Les réserves de couverture comprennent la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie pour la partie non encore réalisée (pour plus de détail, voir le tableau en annexe 25).

REPRÉSENTATION DU CAPITAL

Catégories d'actions	2010		2009	
	Montant (milliers d'euros)	Nombre	Montant (milliers d'euros)	Nombre
Actions ordinaires nominatives sans désignation de valeur	43.000	203.246	43.000	203.246
dont actions propres détenues par des filiales et sous-filiales	4.036	19.076	4.036	19.076

ACTIONNARIAT

Actionnaires	2010		2009	
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage
Office Chérifien des Phosphates (OCP)	92.085	45,30 %	92.085	45,30 %
Société Régionale d'Investissement de Wallonie (SRIW)	92.085	45,30 %	92.085	45,30 %
	184.170	90,60 %	184.170	90,60 %
Actions propres détenues par Prayon Technologies	19.076	9,40 %	19.076	9,40 %
TOTAL	203.246	100,00 %	203.246	100,00 %



19:13

Pourvu qu'elle aime
les fleurs...

hortipray™

13

Annexes aux comptes consolidés

Compte de résultats consolidé

Bilan consolidé

Tableau de financement consolidé

Tableau d'évolution des capitaux propres totaux

Annexes aux comptes consolidés

- 01 Ratios
- 02 Règles d'évaluation IFRS
- 03 Liste des sociétés consolidées et des participations non consolidées
- 04 Modifications du périmètre de consolidation
- 05 Conversion des états financiers libellés en devises étrangères
- 06 Regroupements d'entreprises
- 07 Résultat d'exploitation
- 08 Charges de personnel
- 09 Résultats financiers
- 10 Résultat des sociétés mises en équivalence
- 11 Impôts sur le résultat
- 12 Immobilisations incorporelles
- 13 Goodwill (Ecart de consolidation)
- 14 Immobilisations corporelles
- 15 Participations dans les entreprises associées mises en équivalence
- 16 Autres participations (non consolidées)
- 17 Créances financières et autres actifs non courants, dont ceux détenus en vue de la vente
- 18 Stocks et commandes en cours d'exécution
- 19 Créances commerciales et autres actifs courants
- 20 Provisions
- 21 Avantages du personnel
- 22 Autres passifs non courants
- 23 Dettes commerciales et autres dettes courantes (ne portant pas intérêt)
- 24 Endettement net
- 25 Instruments financiers et gestion des risques
- 26 Droits et engagements hors bilan
- 27 Informations sur les parties liées
- 28 Informations sur les co-entreprises
- 29 Événements importants survenus après clôture
- 30 Emoluments du Collège des Commissaires

Rapport de contrôle du Collège des Commissaires

13

Annexes aux comptes consolidés

01

RATIOS

	2010	2009
LIQUIDITÉ		
Actifs courants / capitaux courants	1,22	1,16
ROTATION DES STOCKS		
Chiffre d'affaires (12 mois) / stocks	4,6	4,5
Nombre de jours	80	80
ROTATION DES CRÉANCES		
Chiffre d'affaires (12 mois) / créances commerciales	5,5	5,4
Nombre de jours	66	67
ROTATION DES DETTES		
Achats et autres charges externes / dettes commerciales	6,0	5,7
Nombre de jours	60	65
SOLVABILITÉ		
Capitaux propres et assimilés ⁽¹⁾ / total bilan	0,36	0,36
Dettes à plus d'un an / capitaux propres et assimilés ⁽¹⁾	0,19	0,17
Endettement net ⁽²⁾ / rebtda	2,43	-6,59
Endettement net ⁽²⁾ / capitaux propres et assimilés ⁽¹⁾	0,60	0,66
FINANCEMENT		
Capitaux propres et passifs non courants / actifs non courants	1,26	1,17
RENTABILITÉ (%)		
Mba / chiffre d'affaires	5,7 %	-4,5 %
Bénéfice de l'exercice / chiffre d'affaires	2,1 %	-5,3 %
Bénéfice de l'exercice / capitaux propres et assimilés ⁽¹⁾	7,3 %	-16,1 %
Mba / capitaux propres et assimilés ⁽¹⁾	19,9 %	-13,9 %
Roce (rebit / capitaux engagés)	7,1 %	-11,0 %
VALEUR AJOUTÉE (%)		
valeur ajoutée / chiffre d'affaires	21,2 %	7,7 %
remunérations / valeur ajoutée	65,2 %	209,7 %

⁽¹⁾ Y compris le montant de l'emprunt subordonné contracté auprès de la S.R.I.W. fin avril 2007 (18 millions d'euros).

⁽²⁾ A l'exclusion de l'emprunt subordonné précité.

02

RÈGLES D'ÉVALUATION IFRS

LES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION ADOPTÉES DANS LA PRÉPARATION DES COMPTES CONSOLIDÉS SONT LES SUIVANTES

A RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Prayon S.A. ("la Société") est une société de droit belge. Les états financiers consolidés de la Société englobent les comptes de la Société ainsi que ceux de ses filiales, co-entreprises et entreprises associées (cet ensemble étant ci-après collectivement désigné par le terme "Groupe").

Les comptes consolidés sont préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) émis par l'International Accounting Standards Board (IASB), ainsi qu'aux Standing Interpretations émises par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB, telles qu'elles sont d'application à la date de clôture. Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas anticiper l'application de nouvelles normes et interprétations émises avant la date d'autorisation de publication des comptes consolidés mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur à la date de clôture.

Les états financiers reprennent également toutes les informations requises par les 4^e et 7^e directives européennes.

B ADOPTION DES IFRS

Les IFRS ont été adoptés pour la première fois à l'occasion des comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2005.

C CONSOLIDATION

• FILIALES

Les filiales sont des entreprises contrôlées par le Groupe, c'est-à-dire dans lesquelles le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou est en mesure d'exercer le contrôle sur les opérations. Par contrôle, on entend le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date de prise de contrôle effective jusqu'au terme de ce dernier.

Ces entreprises sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

• ENTREPRISES ASSOCIÉES ET CO-ENTREPRISES

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce, avec un nombre limité de partenaires, un contrôle conjoint (co-entreprises) sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les participations dans les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, sans toutefois les contrôler (entreprises associées), sont mises en équivalence.

D MONNAIES ÉTRANGÈRES

• TRANSACTIONS IMPLIQUANT DES DEVICES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères dans les sociétés du Groupe sont initialement comptabilisées aux taux de change prévalant à la date des transactions. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis aux taux de change de fin de période. Les profits et les pertes de change sont enregistrés dans le compte de résultats de la période.

• ÉTATS FINANCIERS DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS

Les actifs et passifs résultant des établissements étrangers, y compris l'écart d'acquisition positif et les ajustements de la juste valeur provenant de la consolidation, sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture du bilan consolidé. Les produits et les charges des établissements étrangers sont convertis en euros au taux de change moyen de l'exercice. Les écarts de conversion éventuels sont directement inscrits dans les capitaux propres.

E GOODWILL (ECARTS DE CONSOLIDATION)

Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur, à la date d'acquisition, de la part d'intérêt du Groupe dans les actifs et passifs éventuels identifiables d'une filiale, d'une société associée ou d'une co-entreprise. Si le goodwill est positif, il est reconnu comme actif et n'est pas amorti, mais est testé au minimum annuellement pour réduction de valeur éventuelle. Si le goodwill est négatif, il est reconnu immédiatement en profit dans le compte de résultat.

13

Annexes aux comptes consolidés

02

RÈGLES D'ÉVALUATION IFRS

F IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan à leur coût historique, sous déduction des amortissements. Ceux-ci figurent au compte de résultats, dans le coût des ventes et des prestations. Ils sont calculés de manière linéaire, en fonction de la durée d'utilité des actifs concernés.

Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Immeubles	33 ans
Installations, machines et équipements	10 ans
Conduites et pompes	8 ans
Mobilier et matériel de bureau	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel informatique	3 ans
Logiciels informatiques et frais connexes	5 ans
Concessions, brevets, licences et marques	
Clientèle	

sur la durée d'utilité (maximum 20 ans)
sur la durée d'utilité (maximum 20 ans)

Les contrats de location pour lesquels le Groupe assume la quasi-totalité des risques et détient la quasi-totalité des avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés dans les contrats de location-financement.

Les immobilisations corporelles acquises sur la base de tels contrats sont comptabilisées au montant le plus faible de leur juste valeur ou de la valeur actuelle des échéances minimales des loyers à l'entrée en vigueur du contrat de location-financement, diminué de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur. Elles figurent à l'actif du bilan et sont amorties en accord avec les principes du Groupe en matière d'évaluation des immobilisations corporelles. Les obligations correspondantes sont reprises en dettes financières.

Tous les paiements effectués dans le cadre de contrats de location-financement sont répartis entre les remboursements de la dette et une charge financière de manière à obtenir un taux

d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif. La part des paiements correspondant aux intérêts est prise en charge dans le compte de résultats sur la durée du contrat de location-financement.

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qui nécessite une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé sont comptabilisés dans le coût de l'actif éligible.

Les subsides sont portés en produits opérationnels au rythme de l'amortissement du bien subsidié.

G DÉPENSES DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les dépenses de recherche sont prises en charge lors de la période durant laquelle elles sont encourues.

Les dépenses de développement sont activées si et seulement si toutes les conditions définies ci-après sont remplies :

- le produit ou processus est clairement défini et les coûts liés à celui-ci sont à la fois mesurés de façon fiable et identifiés séparément ;
- la faisabilité technique du produit est démontrée ;
- le produit ou processus sera commercialisé ou utilisé en interne ;
- les actifs seront générateurs d'avantages économiques futurs (il existe un marché potentiel pour le produit, ou son utilité interne est démontrée) ;
- les ressources techniques et financières adéquates et les autres ressources nécessaires à l'achèvement du projet sont disponibles.

Les coûts de développement activés sont amortis selon la méthode linéaire et ce, sur leur durée d'utilité.

H DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

A chaque date de clôture, le Groupe revoit la valeur comptable du goodwill, des participations ainsi que des immobilisations corporelles et incorporelles, afin d'apprécier s'il existe un indice montrant qu'un actif a pu perdre de la valeur. Dans l'affirmative, la valeur recouvrable de l'actif est estimée, afin de déterminer l'étendue de la dépréciation. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée du prix de vente net de l'actif ou de sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, attendus de l'utilisation d'un actif. La valeur recouvrable est calculée au niveau de l'unité génératrice de trésorerie auquel l'actif appartient. S'il est estimé que la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, celle-ci est ramenée à la valeur recouvrable. Cette perte de valeur est immédiatement comptabilisée en charges parmi les éléments non-récurrents.

Lorsque cette perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures cesse d'exister, la valeur comptable sera partiellement ou totalement rétablie. La reprise d'une perte de valeur est comptabilisée immédiatement en produits parmi les éléments non-récurrents. Une moins-value concernant le goodwill ne peut pas être annulée, à moins qu'elle n'ait été causée par un événement extérieur particulier à caractère exceptionnel et non susceptible de se reproduire, et que l'augmentation du montant recouvrable serve clairement à annuler l'effet de cet événement particulier.

I STOCKS

Les stocks sont valorisés au plus faible du coût (matières premières et marchandises) ou du prix de revient (produits en cours de fabrication et produits finis) et de la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé, sous déduction des coûts jugés nécessaires pour rendre le produit à l'état de produit vendable, y compris les frais de marketing, de vente et de distribution. La valeur des stocks est déterminée par application de la méthode du prix moyen pondéré. Les en cours de production ainsi que les produits finis sont évalués à leur prix de revient, lequel englobe le coût direct des matières, de la main-d'œuvre, des frais directs de fabrication, des quotes-parts adéquates de matériel et frais généraux de fabrication ainsi qu'une quote-part adéquate d'amortissement et de réduction de valeur des actifs utilisés pour la production. Le coût des stocks comprend également les autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

J AVANTAGES DU PERSONNEL

Le Groupe met en oeuvre un certain nombre de plans de retraite à cotisations définies ou à prestations définies.

Les versements à des plans de retraites à cotisations définies sont inscrits en charges, au moment où ils sont engagés.

Les engagements du Groupe résultant des plans à prestations définies sont enregistrés au bilan à la valeur actualisée des obligations futures, calculées selon la méthode des "unités de crédit projetées".

Ce calcul

- intègre des hypothèses actuarielles concernant des aspects financiers et démographiques ;
- retient un paramètre d'actualisation par référence à un taux de rendement du marché ;
- tient compte de la juste valeur des actifs détenus.

Les paramètres actuariels sont revus à chaque clôture et génèrent des gains ou pertes actuariels. Ces derniers, si leur montant cumulé vient à dépasser 10 % de la valeur projetée de l'obligation ou de la valeur des actifs du régime (le montant le plus élevé des deux est pris en compte), sont amortis sur la durée de vie active résiduelle moyenne des bénéficiaires.

K IMPÔTS

Les impôts sur les bénéfices de la période regroupent les impôts courants et les impôts différés. Ils sont inscrits au compte de résultats, sauf s'ils portent sur des éléments enregistrés directement en capitaux propres, auquel cas ils sont, eux aussi, comptabilisés dans les capitaux propres.

Les impôts courants désignent les impôts à payer sur le bénéfice imposable de la période, calculés selon les taux d'imposition en vigueur à la date de clôture du bilan, ainsi que les ajustements relatifs aux périodes antérieures.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

La partie des impôts différés actifs dont le recouvrement projeté dépasse les trois années qui suivent l'exercice clôturé, fait par ailleurs l'objet d'une réduction de valeur.

13

Annexes aux comptes consolidés

02

RÈGLES D'ÉVALUATION IFRS

L INSTRUMENTS FINANCIERS

• AUTRES PARTICIPATIONS

Les autres participations comprennent les titres de participation dans des sociétés non reprises dans la consolidation. Elles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition et font par la suite l'objet d'une évaluation à la juste valeur, sauf si elles ne sont pas cotées sur un marché actif et que leur juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable, auquel cas elles sont évaluées à leur coût historique et soumises à un test de dépréciation.

• CRÉANCES FINANCIÈRES

Les prêts et créances à caractère financier sont comptabilisés à leur coût amorti, diminué des montants estimés non recouvrables.

• TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les espèces et les avoirs ou dépôts en banque, ainsi que les placements très liquides ; ces derniers font l'objet d'une évaluation à la juste valeur en date de clôture.

• CRÉANCES COMMERCIALES

Les créances commerciales sont évaluées à leur valeur nominale, diminuée des éventuelles réductions de valeur sur les montants estimés non recouvrables.

• EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts et les découverts bancaires sont comptabilisés au montant net obtenu. Les charges financières, incluant les primes payables sur règlement ou remboursement, sont prises en charge sur la durée de mise à disposition.

• DETTES COMMERCIALES

Les dettes commerciales sont comptabilisées à leur valeur nominale.

• INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers dérivés sont enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et sont réévalués à leur juste valeur à chaque date de clôture.

Les variations de juste valeur liées à une opération du type "couverture de flux futurs" et identifiée comme efficace sont comptabilisées immédiatement dans les capitaux propres.

Les variations de juste valeur liées à une opération du type "couverture d'un investissement net dans une entité étrangère" sont comptabilisés en capitaux propres pour la partie reconnue comme efficace, et en compte de résultat pour le solde.

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés n'appartenant pas à une des deux catégories précitées sont comptabilisées dans le compte de résultats.

M PROVISIONS (AUTRES QUE POUR AVANTAGES DU PERSONNEL)

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite, à la date du bilan, qui résulte d'un événement passé, dont il est probable qu'elle engendrera des charges et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant identifié comme provision correspond à l'estimation la plus précise, à la date de clôture du bilan, de la dépense requise pour régler l'obligation.

Les provisions pour restructuration ne sont comptabilisées que si le Groupe a approuvé un plan de réorganisation détaillé et formel et si la restructuration a commencé ou a été annoncée aux personnes concernées.

N INFORMATION SECTORIELLE

Ni la Société ni aucune de ses filiales n'ayant de titres (existants ou en cours d'émission) de capitaux propres ou d'emprunts négociés sur un marché organisé, il a été décidé de faire usage de l'option laissée par la norme IAS 14 de ne pas fournir d'information financière sectorielle.

O ENREGISTREMENT DES PRODUITS

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable qu'il sera acquis et que son montant peut être évalué de façon fiable.

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes à des tiers, déduction faite des remises commerciales. Il est enregistré dans le compte de résultats lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur.

Les dividendes sont enregistrés en compte de résultats lorsque leur distribution a été décrétée par l'Assemblée Générale de la société qui les distribue.

Les produits d'intérêts sont inscrits au compte de résultats prorata temporis, compte tenu du taux d'intérêt effectif du placement.

13

Annexes aux comptes consolidés

03

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES ET DES PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES

1 FILIALES CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE

Dénomination	N° T.V.A	Droits sociaux détenus en 2010			Droits sociaux détenus en 2009		
		Directement %	Par les filiales %	Total	Directement %	Par les filiales %	Total
Prayon Technologies S.A., 4480 Engis	BE 0419.644.566	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Benelux S.A., 2870 Ruisbroek	BE 0405.742.090	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon (UK) plc, Harpenden, Grande-Bretagne	GB 284.0688.34	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon Deutschland GmbH, Dortmund, Allemagne	DE 12464938.3	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Prayon France S.A., Saint Clair du Rhône, France	FR 01.335174249	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Eurochem Reassurance S.A., Luxembourg	-	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Iberica S.A., Madrid, Espagne	ES A28341386	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Praytech S.A., 4480 Engis	BE 0436.321.935	95,00	5,00	100,00	95,00	5,00	100,00
Pray-Lion S.A., 4480 Engis	BE 0440.744.838	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
Prayon Inc., Augusta, GA, U.S.A.	-	75,00	25,00	100,00	75,00	25,00	100,00

⁽¹⁾ Les rubriques sans objet ne sont pas reprises.

2 ENTREPRISES ASSOCIÉES CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION PROPORTIONNELLE (CO-ENTREPRISES)

Dénomination	N° T.V.A	Droits sociaux détenus en 2010			Droits sociaux détenus en 2009		
		Directement %	Par les filiales %	Total	Directement %	Par les filiales %	Total
Seco Fertilisants S.A., Ribécourt, France	FR 55.925620445	49,97	-	49,97	49,97	-	49,97
Silox S.A., 4480 Engis	BE 0425.177.823	25,00	25,00	50,00	25,00	25,00	50,00
S.N.C.Z. S.A., Bouchain, France	FR 61.330575887	0,05	49,95	50,00	0,05	49,95	50,00
Zéoline S.A., 4480 Engis	BE 0441.266.658	-	-	-	50,00	-	50,00
PK Düngerhandels-gesellschaft mbH, Hannover, Allemagne	DE 16256604.3	-	-	-	50,00	-	50,00
Prayon Italia srl, Milan, Italie	IT 11604630159	50,00	-	50,00	50,00	-	50,00
Emaphos S.A., Casablanca, Maroc	-	33,33	-	33,33	33,33	-	33,33
Siloxcan société de participation Inc., Montréal, Québec, Canada	-	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Hydro Technologies Canada Inc., Sainte-Foy, Québec, Canada	-	-	34,00	34,00	-	34,00	34,00
Transpek-Silox Industry Limited, Vadodara, Inde	-	-	41,64	41,64	-	41,64	41,64
Jean Goldschmidt International S.A., 1000 Bruxelles	BE 0401.872.483	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Hydrométal S.A., 4480 Engis	BE 0427.416.939	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Metals & Residues B.V., Bussum, Pays-Bas	NL 008448954 B01	-	38,50	38,50	-	38,50	38,50
Silox UK Ltd, Harpenden, Grande-Bretagne	GB 830.3934.41	-	50,00	50,00	-	50,00	50,00
Solustep S.A.S., Quatre Champs, France	FR 96511467060	50,00	-	50,00	50,00	-	50,00
Techno-High-Technology S.A., 5081 La Bruyère	BE 0441.794.418	84,96	-	84,96	84,96	-	84,96
Claushuis Holding B.V., Pays-Bas	NL H390477910000	-	38,5	38,5	-	38,5	38,5
Claushuis Metaalmaatschappij B.V., Pays-Bas	NL H390525090000	-	38,5	38,5	-	38,5	38,5

3 ENTREPRISES ASSOCIÉES MISES EN ÉQUIVALENCE

Dénomination	N° T.V.A	Droits sociaux détenus en 2010			Droits sociaux détenus en 2009		
		Directement %	Par les filiales %	Total	Directement %	Par les filiales %	Total
Recupac s.a.s., Domène, France	FR 90403683956	-	17,50	17,50	-	17,50	17,50
T.H.T. Research Sprl, 5081 La Bruyère	BE 0865409254	-	16,99	16,99	-	16,99	16,99

4 AUTRES SOCIÉTÉS NON CONSOLIDÉES

Dénomination	N° T.V.A	Droits sociaux détenus en 2010			Droits sociaux détenus en 2009		
		Directement %	Par les filiales %	Total	Directement %	Par les filiales %	Total
NON MISE EN ÉQUIVALENCE							
Casper G.I.E.	FR 85.423181213	20,00	-	20,00	20,00	-	20,00
DÉTENUE À MOINS DE 15 %							
Fosbrasil S/A, São Paulo, Brésil		11,49	-	11,49	11,49	-	11,49

13

Annexes aux comptes consolidés

04

MODIFICATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

DURANT L'ANNÉE 2009

Acquisition, au 01.01.2009, au travers de la sous-filiale METALS & RESIDUES B.V., de 100 % de la société CLAUSHUIS HOLDING B.V., cette dernière détenant 100 % de la société CLAUSHUIS METAALMAATSCHAPPIJ B.V..

Constitution, au 27.02.2009, de la société SOLUSTEP S.A.S., détenue à 50 % par PRAYON S.A. et à 50 % par DUPUY S.A.S.

Acquisition, au 01.07.2009, de 84,96 % de la société TECHNO-HIGH-TECHNOLOGY S.A., cette dernière détenant par ailleurs 20 % de la société T.H.T. RESEARCH SPRL.

Liquidation, en décembre 2009, de la société PK DÜNGERHANDELS-GESELLSCHAFT mbH (sans activité depuis plusieurs années déjà).

Liquidation, en décembre 2009, de la société ZEOLINE S.A., dont l'activité ainsi que les actifs et passifs y relatifs avaient été transférés vers PRAYON S.A..

DURANT L'ANNÉE 2010

Pas de modification.

05

CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS LIBELLÉS EN DEVISES ÉTRANGÈRES

Les principaux taux de change utilisés pour la conversion en euros des comptes des sociétés du Groupe en devises étrangères sont détaillés ci-dessous. Toutes les filiales, entreprises associées et co-entreprises ont pour devise fonctionnelle la devise locale du pays où elles sont situées.

1 EUR =		Taux de clôture		Taux moyens	
		2010	2009	2010	2009
Dollar américain	USD	1,3362	1,4406	1,3268	1,3932
Livre sterling	GBP	0,8608	0,8881	0,8581	0,8911
Dollar canadien	CAD	1,3322	1,5128	1,3618	1,5852
Dhram marocain	MAD	11,1553	11,3233	11,1357	11,2338
Roupie indienne	INR	59,7580	67,04	60,5273	67,1410

13

Annexes aux comptes consolidés

06

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Tous les chiffres mentionnés dans le tableau ci-dessous correspondent au pourcentage d'acquisition durant l'année concernée, ainsi qu'aux montants repris en plus ou en moins dans le bilan consolidé.

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
ACQUISITION DE FILIALES		
ACTIFS NON COURANTS	-	1.910
ACTIFS COURANTS	-	1.016
PASSIFS NON COURANTS	-	664
PASSIFS COURANTS	-	342
FONDS PROPRES (ACTIF NET)	-	1.920
ECART DE CONSOLIDATION POSITIF (GOODWILL)	-	3.381
ECART DE CONSOLIDATION NÉGATIF (BADWILL)	-	-
PRIX TOTAL PAYÉ	-	5.275
Acquitté en cash	-	5.275
Acquitté en paiement différé	-	-
SORTIE NETTE DE CASH SUR ACQUISITION	-	5.275
Paiement en cash	-	5.275
Trésorerie et équivalents dans l'entité acquise	-	-

07

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010			2009		
	Total	Récurrent	Non récurrent	Total	Récurrent	Non récurrent
CHIFFRE D'AFFAIRES	681.093	681.093	-	544.808	544.808	-
Vente de bien	670.442	670.442	-	535.483	535.483	-
Prestations de services	10.651	10.651	-	9.325	9.325	-
PRODUCTION STOCKÉE (AUGMENTATION +, RÉDUCTION -)	9.630	9.630	-	-76.398	-76.398	-
PRODUCTION IMMOBILISÉE	3.579	3.579	-	5.420	5.420	-
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	9.231	8.216	1.015	7.325	7.267	58
VENTES ET PRESTATIONS	703.533	702.518	1.015	481.155	481.097	58

Le chiffre d'affaires est en nette progression (+ 25 %) par rapport à 2009, année caractérisée par un niveau des ventes historiquement bas dans un contexte d'économie mondiale particulièrement déprimée.

L'évolution des stocks est commentée en annexe 18 (tant pour les produits finis que pour les matières premières et marchandises, dont les variations sont reprises ci-après).

L'essentiel des autres produits d'exploitation est constitué par le retraitement de la dotation annuelle à la provision pour sinistralité de la société EUROCHEM S.A. (3,2 millions en 2010), par la vente de "certificats verts" à la société SPE dans le cadre d'une cogénération d'énergie démarrée en mars 2007 sur le site de Puurs (1,2 million), par des indemnités de tiers relatives à divers sinistres ou litiges (1,8 million, dont 0,9 million en non récurrent), par un boni réalisé sur la vente de quotas CO₂ excédentaires de 2010 (0,8 million), par des subsides d'exploitation et en capital (0,8 million), par des loyers (0,5 million) et par divers autres produits (0,9 million).

13

Annexes aux comptes consolidés

07

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010			2009		
	Total	Récurrent	Non récurrent	Total	Récurrent	Non récurrent
CONSOMMATION DE MATIÈRES PREMIÈRES ET MARCHANDISES⁽¹⁾	414.121	414.121	-	316.411	316.411	-
Achats	427.359	427.359	-	287.628	287.628	-
Variations de stocks (augmentation +, réduction -)	- 13.238	-13.238	-	28.783	28.783	-
AUTRES CHARGES EXTERNES	143.515	143.515	-	122.933	122.933	-
CHARGES DE PERSONNEL (CFR DÉTAIL EN ANNEXE 8)	94.126	94.126	-	87.662	87.662	-
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS SUR IMMOBILISÉS (IN)CORPORELS⁽²⁾	24.529	24.235	294	17.279	17.748	- 469
Sur immobilisés incorporels	1.124	911	213	659	659	-
Sur immobilisés corporels	23.405	23.323	81	16.620	17.089	- 469
RÉDUCTIONS DE VALEUR SUR STOCKS ET CRÉANCES COMMERCIALES⁽²⁾	- 2.084	- 2.084	-	- 30.895	- 30.895	-
Sur stocks	- 1.997	- 1.997	-	- 30.122	- 30.122	-
Sur créances commerciales	- 87	- 87	-	- 773	- 773	-
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (AUTRES QUE SUR PERSONNEL)⁽²⁾	- 445	- 99	- 346	- 16.452	- 1.321	- 15.131
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	5.643	5.054	589	4.142	4.035	107
COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS	679.405	678.868	537	501.080	516.573	- 15.493
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	24.128	23.650	478	- 19.926	-35.476	15.550

⁽¹⁾ Matières premières, produits d'addition, emballages, marchandises, fournitures et combustibles stockés

⁽²⁾ "+" = dotation, "-" = reprise

Le poste relatif aux achats de matières et marchandises augmente de 49 % par rapport à 2009, en raison surtout d'achats plus importants d'acide phosphorique et de roche phosphatée, en particulier durant le dernier trimestre 2010.

Les autres charges externes regroupent les dépenses relatives à l'énergie, à l'entretien des bâtiments et installations et à l'utilisation de personnel intérimaire, ainsi que les frais commerciaux et de transport, les primes d'assurance, les loyers, les honoraires, les coûts relatifs à des fournitures ou services divers reçus par les sociétés du Groupe.

Les réductions de valeur sur stocks et créances ainsi que les dotations aux provisions de l'exercice sont commentées dans les annexes 18, 19 et 20.

Les autres charges d'exploitation comprennent principalement les diverses taxes (4,2 millions en 2010).

Les frais de recherche et de développement consentis s'élèvent en 2010 à 10,1 millions (contre 9,7 millions en 2009), soit 1,5 % du chiffre d'affaires. De cette somme, 1,8 million environ a fait l'objet d'une activation car relatif à certains projets de développement dont question en annexe 12.

13

Annexes aux comptes consolidés

08

CHARGES DE PERSONNEL

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009	Ecart
RÉMUNÉRATIONS ET AUTRES AVANTAGES À COURT TERME (Y COMPRIS LES ASSURANCES SOCIALES)	90.408	84.695	5.713
CONTRIBUTION DE L'EMPLOYEUR AU RÉGIME DE PENSION COMPLÉMENTAIRE À COTISATIONS DÉFINIES			
montants payés sur la période	346	306	40
mouvements de provisions (+ = augmentation, - = utilisation et reprises)	28	3	25
CONTRIBUTION DE L'EMPLOYEUR AU RÉGIME DE PENSION COMPLÉMENTAIRE À PRESTATIONS DÉFINIES			
montants payés sur la période	1.355	993	362
mouvements de provisions (+ = augmentation, - = utilisation et reprises)	- 24	750	- 774
CONTRIBUTION DE L'EMPLOYEUR DANS LE CADRE DE PRÉPENSIONS			
montants payés sur la période	1.438	1.532	- 94
mouvements de provisions (+ = augmentation, - = utilisation et reprises)	575	- 617	1.192
TOTAL	94.126	87.662	6.464

EN %	2010	2009
CHARGES DE PERSONNEL / VALEUR AJOUTÉE	65,2	209,7

	2010	2009
EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL: NOMBRE D'ÉQUIVALENTS TEMPS-PLEIN	1.495	1.473

PLANS D'OPTIONS SUR ACTIONS

Au 31.12.2010, les plans d'options sur actions (Sicav reprenant des actions de sociétés cotées sur l'EUROSTOXX 50) offerts aux cadres de PRAYON S.A. en octobre 2007, octobre 2008, mai 2009, janvier 2010 et septembre 2010 se présentaient comme suit :

	Octroyé en octobre 2007	Octroyé en octobre 2008	Octroyé en mai 2009	Octroyé en janvier 2010	Octroyé en sept. 2010
Période de blocage (pas d'exercice ni de cession des options)	un an	un an	un an	un an	un an
Date limite d'exercice	24/10/2017	22/10/2018	17/05/2019	27/01/2020	17/09/2020
Nombre initial d'options	56,72	217,22	339,31	314,07	272,59
Prix d'exercice d'une option	6.414,09 €	3.735,22 €	3.785,81 €	4.419,03 €	4.543,80 €
Prix d'une option	3.239,12 € (50,50 %)	2.125,34 € (56,90 %)	1.895,56 € (50,08 %)	2.002,26 € (45,31 %)	2.054,71 € (45,22 %)
Valeur totale de l'avantage octroyé	183.808 €	461.676 €	643.547 €	628.851 €	560.092 €
Nombre d'options encore en circulation	3,01	43,21	102,07	305,62	272,59

13

Annexes aux comptes consolidés

09

RÉSULTATS FINANCIERS

	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
Dividendes reçus ou à recevoir des participations non consolidées	295	287	8
Réductions de valeur sur immobilisations financières	735	578	157
Plus et moins-values sur cessions d'immobilisations financières	-	106	- 106
Produits d'intérêts sur immobilisations financières	-	-	-
PRODUITS DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS	1.030	971	59
Charges sur emprunts	- 5.920	- 4.847	- 1.073
Intérêts sur prêts et produits sur trésorerie disponible	416	707	- 291
CHARGES D'INTÉRÊTS NETTE	- 5.504	- 4.140	- 1.364
Différences de change effectives	- 157	2.348	- 2.505
Différences de change latentes (écarts de conversion)	1.423	- 2.213	3.636
RÉSULTATS DE CHANGE	1.266	135	1.131
Variations de juste valeur d'actifs financiers	-	- 490	490
Variations de juste valeur d'instruments dérivés	-	-	-
Réductions de valeur et moins-value sur actifs financiers courants	- 89	- 8	- 81
Charges et produits financiers divers	- 718	89	- 807
AUTRES RÉSULTATS FINANCIERS	- 807	- 409	- 398
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	- 4.015	- 3.443	- 572

Une reprise de réduction de valeur pour un montant de 0,7 million d'euros a été enregistrée sur la participation détenue sur la société FOSBRASIL S.A.. Il s'agit là d'un élément à caractère non récurrent.

L'augmentation des charges d'intérêt nettes est liée à la fin de l'activation, au titre d'intérêts intercalaires, des charges d'emprunts contractés dans le cadre du projet Sulfine (atelier de production d'acide sulfurique, dont le démarrage a eu lieu en décembre 2009 ; 2 millions d'euros de charges financières immobilisées en 2009), partiellement compensée par une légère diminution du montant et du taux moyens d'endettement.

Les différences de change effectives et latentes dégagées en 2010 découlent essentiellement de l'évolution des cours de change de l'euro vis-à-vis du dollar américain et de la livre sterling, et comprennent l'impact des couvertures de risque de change mises en œuvre (décrites dans l'annexe 25).

10

RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Le résultat de mise en équivalence concerne l'activité des sociétés RECUPAC S.A.S. (- 104.234 euros) et T.H.T. RESEARCH SPRL (+ 1.286 euros).

13

Annexes aux comptes consolidés

11

IMPOTS SUR LE RÉSULTAT

CHARGE D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

COMPOSANTE DE LA CHARGE D'IMPÔTS

La charge d'impôts sur le revenu comprend l'impôt courant et l'impôt différé :

- l'impôt courant représente l'impôt payé ou à payer sur le revenu imposable de l'exercice écoulé, ainsi que tout ajustement portant sur l'impôt payé relatif aux années antérieures ;
- l'impôt différé représente l'impôt qui sera seulement dû (ou récupéré) au cours d'exercices futurs mais qui a déjà été comptabilisé au titre de l'exercice écoulé et qui correspond à la variation des impôts différés bilantaires (cf. infra). La charge fiscale différée qui se rapporte à des éléments comptabilisés dans les fonds propres est également enregistrée dans ces derniers.

La décomposition de la charge d'impôts se présente comme suit :

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
IMPÔTS COURANTS	4.642	1.438
Relatifs à l'année en cours	4.589	1.471
Relatifs aux années antérieures	53	- 33
IMPÔTS DIFFÉRÉS	1.084	3.785
Actés	- 1.951	- 14.724
Réductions de valeur (dotation + , reprise -)	3.035	18.749
Impact fiscal des changements de taux nominaux	-	- 240
TOTAL	5.726	5.223

RÉCONCILIATION DE LA CHARGE D'IMPÔTS (COURANTS ET DIFFÉRÉS)

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009
Résultat comptable avant impôts	20.113	- 23.369
Taux d'imposition théorique	33,99 %	33,99 %
Charge totale d'impôts des entités du Groupe calculée sur base du taux belge (33,99 %)	6.836	- 7.943
RÉCONCILIATION DU TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF		
Dépenses non déductibles	1.569	1.372
Revenus non imposables	- 2.845	- 5.005
Intérêts notionnels et tax shelter	- 244	- 151
Impôts calculés sur d'autres bases	- 441	- 1.300
Latences fiscales pour lesquelles aucun impôt différé n'est reconnu	3.035	18.749
Utilisation de pertes fiscales et autres crédits d'impôts	- 1.679	1.945
Effet des taux d'imposition étrangers	- 507	- 957
Effet des changements de taux d'imposition	-	- 240
Effet de dispositions fiscales de type "carry back"	347	- 1.703
Exonération d'impôt sur C.A. à l'exportation (Maroc)	- 659	- 218
Impact fiscal des ajustements d'impôts relatifs aux exercices antérieurs	53	- 33
Précomptes mobiliers étrangers retenus à la source non imposables	247	709
Neutralisations et régularisations diverses	13	- 2
CHARGE D'IMPÔTS	5.726	5.223

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

(EN %)

	2010	2009
	28,47	- 22,35

IMPÔTS SUR ÉLÉMENTS PORTÉS DIRECTEMENT EN FONDS PROPRES

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009
VARIATION DE JUSTE VALEUR (COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE)	- 487	81

13

Annexes aux comptes consolidés

11

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

IMPÔTS DIFFÉRÉS AU BILAN

Des impôts différés actifs ou passifs sont enregistrés au bilan sur les différences temporaires qui découlent du fait que les autorités fiscales évaluent les actifs et passifs avec des règles différentes de celles qui sont utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Les variations des impôts différés bilantaires survenues au cours de l'exercice écoulé sont enregistrées dans le compte de résultats, sauf s'ils se rapportent à des éléments comptabilisés directement dans les fonds propres (cf. supra).

Les impôts différés sont calculés sur base des taux d'imposition en vigueur ou, en cas de changement, des taux déjà votés et qui sont attendus au moment de l'enregistrement des impôts à payer (ou à récupérer) dans la comptabilité statutaire. Les impôts différés actifs font l'objet d'une réduction de valeur dans la mesure où il s'avère improbable qu'ils génèrent dans le futur une diminution de base imposable ou des crédits d'impôts compte tenu des perspectives budgétaires ou actées dans les plans stratégiques; seuls les éventuels bénéfices imposables anticipés pour les trois années qui suivent l'exercice clôturé sont par ailleurs pris en considération, les prédictions au-delà de cet horizon semblant trop aléatoires.

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Impôts différés actifs		Impôts différés passifs	
	2010	2009	2010	2009
Immobilisations corporelles			- 9.263	- 8.945
Ecart de consolidation et immobilisations incorporelles	142	51	- 334	
Stocks			- 54	- 130
Provisions pour avantages au personnel	5.630	5.211		
Autres provisions	-	-	- 13.498	- 13.083
Autres ajustements	1.015	1.399	- 1.638	- 1.596
Pertes fiscales et autres crédits d'impôts non utilisés	55.320	52.998		
SOUS-TOTAL	62.107	59.659	- 24.787	- 23.754
Réductions de valeur sur actifs d'impôts différés	- 42.093	- 39.058		
Compensation (au sein de mêmes entités fiscales)	- 9.046	- 8.992	9.046	8.992
TOTAL	10.968	11.609	- 15.741	- 14.762
MONTANT DES DIFFÉRENCES TEMPORELLES DÉDUCTIBLES, DES PERTES FISCALES ET DES CRÉDITS D'IMPÔTS NON UTILISÉS, POUR LESQUELS AUCUN ACTIF D'IMPÔTS DIFFÉRÉS N'A ÉTÉ COMPTABILISÉ AU BILAN	123.841	114.910		

12

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Frais de développement	Concessions Brevets Licences Logiciels...	Autres immobilisations incorporelles	Quotas CO ₂	TOTAL GÉNÉRAL
A. VALEUR D'ACQUISITION					
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	2.548	15.896	5.864	-	24.308
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Acquisitions	1.866	442	1.085	-	3.393
Cessions et désaffectations	- 212	- 3.360	- 150	-	- 3.722
Transferts d'une rubrique à une autre	-	-	3	-	3
Ecart de conversion	33	192	32	-	256
Autres variations	119	- 119	-	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	4.354	13.051	6.833	-	24.238
C. AMORTISSEMENTS					
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	- 1.509	- 11.515	- 5.194	-	- 18.218
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Actés nets	- 377	- 688	- 52	-	- 1.117
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	212	3.360	-	-	3.572
Transferts d'une rubrique à une autre	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	- 26	- 179	- 32	-	- 237
Autres variations	-	-	-	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	- 1.700	- 9.022	- 5.278	-	- 16.001
D. VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	2.654	4.028	1.555	-	8.237
(VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31.12.09)	1.039	4.380	670	-	6.090

Les frais de développement activés en 2010 sont relatifs à un projet aux perspectives particulièrement intéressantes dans le domaine du phosphate de fer lithié (batteries électriques).

En ce qui concerne les autres immobilisations incorporelles, les acquisitions de 2010 correspondent pour l'essentiel à l'activation des dépenses encourues pendant l'année écoulée pour l'enregistrement d'une vingtaine de produits dans le cadre de la législation européenne "REACH". Leur durée d'amortissement prévue est de 5 ans.

La catégorie "quotas CO₂" a connu en 2010 les mouvements suivants :

- Au 30 avril 2010, les quotas correspondant aux 111.182 tonnes effectivement dégagées en 2009 (soit 1.525 milliers d'euros) ont été restitués aux autorités régionales compétentes.
- Le 24 février 2010, PRAYON S.A. a officiellement reçu les quotas qui lui avaient été attribués pour ses sites d'Engis et de Puurs relativement à l'année 2010 (186.997 tonnes, pour une valeur historique totale de 2.356 milliers d'euros).
- Le jour même, ces 186.997 tonnes ont été vendues au comptant (pour une valeur globale de 2.356 milliers d'euros).
- 115.000 tonnes (pour un coût total de 1.506 milliers d'euros) ont par ailleurs été achetées à terme (mars 2011) en vue des quantités à restituer fin avril 2011 sur base des émissions réelles attendues pour 2010.

13

Annexes aux comptes consolidés

13

GOODWILL (ÉCARTS DE CONSOLIDATION)

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	GOODWILL POSITIF	GOODWILL NEGATIF
A. VALEUR D'ACQUISITION		
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	338	-
Issus d'acquisition ; entrées de périmètre	-	-
Éliminés sur cession ; sorties de périmètre	-	-
Écarts de conversion	31	-
AU TERME DE L'EXERCICE	369	-
B. AJUSTEMENTS DE VALEUR		
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	-	-
Issus d'acquisition ; entrées de périmètre	-	-
Éliminés sur cession ; sorties de périmètre	-	-
Dépréciations	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	-	-
C. GOODWILL NÉGATIF RECONNU EN RÉSULTAT (CUMUL)		
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	-	-
Reconnu en résultat sur la période	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	-	-
D. VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	369	-
(VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31.12.09)	338	-

En ce qui concerne les écarts de consolidation positifs (sociétés HYDRO TECHNOLOGIES et METALS & RESIDUES), un test de dépréciation a été appliqué fin 2009 puis fin 2010, mais les conclusions de celui-ci n'ont pas entraîné de révision à la baisse des valeurs précitées.

14

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Terrains et constructions	Installations	Mobilier et matériel roulant	Location - financement	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes	TOTAL GÉNÉRAL
A. VALEUR D'ACQUISITION							
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	92.972	343.811	6.445	36.105	2.004	9.166	490.503
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions (inclus la production immobilisée)	1.409	14.978	401	114	30	5.279	22.211
Intérêts intercalaires	-	-	-	-	-	-	-
Rachats (leasings Sales & Lease back)	-	-	-	19.222	-	1.684	20.906
Cessions (leasings Sales & Lease back)	- 461	- 18.545	-	-	-	- 2.065	- 21.071
Cessions et désaffectations	- 219	- 959	- 1.791	- 25	- 5	- 114	- 3.112
Transferts d'une rubrique à une autre	1.031	4.453	241	- 404	9	- 5.340	- 10
Écarts de conversion	449	2.387	51	4	45	103	3.039
Autres mouvements	-	7.550	-	- 7.549	-	- 1	-
AU TERME DE L'EXERCICE	95.181	353.675	5.347	47.467	2.083	8.712	512.465
B. AJUSTEMENTS DE VALEUR							
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	259	115	-	-	-	-	374
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Actées nettes	-	-	-	-	-	-	-
Annulées à la suite de cessions et désaffectations	-	-	-	-	-	-	-
Transférées d'une rubrique à une autre	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	259	115	-	-	-	-	374
C. AMORTISSEMENTS							
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	- 40.215	- 242.770	- 5.288	- 6.482	- 1.223	-	- 295.978
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Actés nets	- 2.489	- 16.636	- 433	- 3.713	- 143	-	- 23.414
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	219	2.937	1.719	- 1.998	4	-	2.881
Transférés d'une rubrique à une autre	- 185	- 3.634	- 188	4.017	-	-	10
Écarts de conversion	- 106	- 1.381	- 32	-	- 14	-	- 1.533
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	- 42.776	- 261.484	- 4.222	- 8.176	- 1.376	-	- 318.034
D. VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	52.664	92.307	1.125	39.290	707	8.712	194.805
(VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31.12.09)	53.016	101.156	1.157	29.623	781	9.166	194.899

13

Annexes aux comptes consolidés

14

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les investissements de 2010 (soit 22,2 millions d'euros) se répartissent de la façon suivante :

- PRAYON S.A. - site d'Engis : 10,8 millions d'euros, dont 3,8 millions pour les installations "Sulfine" et Soufre & Energie, et 1,8 million pour l'atelier de fabrication de STPP (nouvelle unité de mélanges en ligne);
- PRAYON S.A. - site de Puurs : 1,9 million d'euros;
- PRAYON S.A. - site des Roches : 2,5 millions d'euros, dont 1,8 million d'euros pour une nouvelle installation d'agglomération des mélanges;
- PRAYON Inc. : 1,4 million d'euros;
- sociétés du sous-groupe SILOX : 4,3 millions d'euros, dont 2,4 consentis dans le cadre du "revamping" des installations d'Engis;
- autres sociétés : 1,3 million d'euros.

Les actifs immobilisés repris dans la colonne "Location-Financement" sont constitués, à hauteur d'environ deux tiers de la valeur comptable nette, d'installations de l'unité "Sulfine". Le solde correspond à des installations de PRAYON S.A. qui ont fait l'objet d'opérations de "sales and lease back" en 2008 et 2010, et, dans une moindre mesure, de matériel roulant et informatique.

15

PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES MISES EN ÉQUIVALENCE

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009	Ecart
A. VALEUR COMPTABLE BRUTE			
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	213	224	- 11
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Parts dans les résultats	- 103	- 12	- 91
Dividende distribué ou reçu	-	-	-
Transfert sous une autre rubrique bilantaire	-	-	-
Autres (dont écarts de conversion)	-	1	- 1
AU TERME DE L'EXERCICE	110	213	- 103
B. AJUSTEMENTS DE VALEUR			
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	-	-	-
Mouvements de l'exercice	-	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	-	-	-
C. VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (JUSTE VALEUR)	110	213	- 103

Obtention, en juillet 2009, d'une participation de 16,99 % dans la société T.H.T. RESEARCH S.P.R.L., au travers de l'acquisition de 84,96 % de la société TECHNO-HIGH-TECHNOLOGY S.A..

AU 31 DÉCEMBRE 2009

Part PRAYON	Actifs totaux	Dettes courantes et non courantes	Produits (ventes et prestations)	Résultat net	Proportion de parts détenues
RECUPAC S.A.S.	240	123	-	- 4	17,50 %
T.H.T. RESEARCH S.P.R.L.	55	33	24	- 7	16,99 %

AU 31 DÉCEMBRE 2010

Part PRAYON	Actifs totaux	Dettes courantes et non courantes	Produits (ventes et prestations)	Résultat net	Proportion de parts détenues
RECUPAC S.A.S.	261	222	-	- 79	17,50 %
T.H.T. RESEARCH S.P.R.L.	58	34	71	1	16,99 %

13

Annexes aux comptes consolidés

16

AUTRES PARTICIPATIONS (NON CONSOLIDÉES)

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
A. VALEUR COMPTABLE BRUTE		
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	5.140	5.140
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
AU TERME DE L'EXERCICE	5.140	5.140
B. AJUSTEMENTS DE VALEUR		
AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	- 735	- 1.313
Mouvements de l'exercice	735	578
AU TERME DE L'EXERCICE	-	- 735
C. VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (JUSTE VALEUR)⁽¹⁾	5.140	4.405

⁽¹⁾ Montant se ventilant comme suit
 FOSBRASIL S.A. : 3.642 (2.907 à fin 2009)
 CASPER G.I.E. : 1.498 (1.498 à fin 2009)
 5.140

CASPER G.I.E. est un Groupement d'Intérêt Economique prestant des services à caractère logistique exclusivement en faveur des entreprises présentes sur le site industriel des Roches de Condrieu (France), qui se partagent son actionnariat.

Les règles comptables applicables à ce type de société impliquent entre autres que leur juste valeur reste égale à leur coût d'acquisition historique.

En ce qui concerne FOSBRASIL S.A., qui est une société non cotée, et malgré les difficultés à trouver une méthode d'estimation raisonnable de sa juste valeur qui lui soit appropriée, il avait été décidé d'enregistrer un ajustement de valeur négatif sur cette participation à fin 2008, du fait d'un environnement économique difficile, ainsi que de la dépréciation du réal brésilien. L'évolution favorable de ces deux facteurs a permis de reprendre l'intégralité de cette réduction de valeur sur 2009 et 2010.

17

CRÉANCES FINANCIÈRES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS, DONT CEUX DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

CRÉANCES FINANCIÈRES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
Créances financières à plus d'un an	-	-	-
Dépôts et cautionnements	1.339	2.017	- 678
Créances sur instruments dérivés	-	-	-
Autres actifs non courants	393	399	- 6
	1.732	2.416	- 684
	1.732	2.416	- 684

Les dépôts et cautionnements proviennent essentiellement des comptes de PRAYON S.A. (995 milliers d'euros en 2010, dont 936 milliers d'euros de caution déposée dans le cadre d'une disposition belge en matière de T.V.A. à l'importation) et de JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL S.A. (279 milliers d'euros).

La rubrique "Autres actifs non courants" correspond à une créance de PRAYON DEUTSCHLAND sur une compagnie d'assurance-vie.

ACTIFS NON COURANTS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
Terrains disponibles à la vente	128	128	-
	128	128	-

Le terrain dont question ci-dessus est situé sur notre site de Puurs et s'étend sur environ 10 hectares.

13

Annexes aux comptes consolidés

18

STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION

(EN MILLIERS D'EUROS)

VALEURS BRUTES	2010	2009	Ecart
STOCKS	143.682	120.322	23.360
Matières premières et fournitures	47.182	36.371	10.811
Produits finis et en cours de fabrication	82.922	75.851	7.071
Marchandises	10.869	7.889	2.980
Acomptes versés	2.709	211	2.498
COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION	13.138	9.927	3.211
TOTAL (VALEUR BRUTE)	156.820	130.249	26.571
RÉDUCTIONS DE VALEUR	2010	2009	Ecart
STOCKS	- 8.205	- 10.151	1.946
Matières premières et fournitures	- 6.608	- 6.217	- 391
Produits finis et en cours de fabrication	- 1.457	- 3.498	2.041
Marchandises	- 140	- 436	296
Acomptes versés	-	-	-
COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION	-	-	-
TOTAL (RÉDUCTION DE VALEUR)	- 8.205	- 10.151	1.946
VALEURS NETTES	2010	2009	Ecart
STOCKS	135.477	110.171	25.306
Matières premières et fournitures	40.574	30.154	10.420
Produits finis et en cours de fabrication	81.465	72.353	9.112
Marchandises	10.729	7.453	3.276
Acomptes versés	2.709	211	2.498
COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION	13.138	9.927	3.211
TOTAL (VALEUR NETTE)	148.615	120.098	28.517

Les stocks, dont le niveau avait pu être maintenu à celui de fin 2009 durant les trois premiers trimestre de 2010 malgré la hausse du prix des matières phosphatées, ont connu une forte croissance durant le dernier trimestre, du fait d'achats de matières premières (PRAYON S.A.) et de reconstitution de stocks de produits finis (PRAYON Inc.) et marchandises (PRAYON S.A.).

D'autre part, les commandes en cours d'exécution et les acomptes versés, relatifs aux activités de la division PROFILE de PRAYON S.A. (conception, fabrication par sous-traitance et commercialisation de filtres et agitateurs industriels; 7,7 millions d'euros à fin 2010) et de la société JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL S.A. (trading de divers métaux, après transformation éventuelle; 7,8 millions) ont eux aussi connu une augmentation sensible en 2010, du fait de l'activité soutenue de ces différentes entités.

13

Annexes aux comptes consolidés

19

CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

(EN MILLIERS D'EUROS)

VALEURS BRUTES	2010	2009	Ecart
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	-	-	-
Créances commerciales	-	-	-
Autres créances	-	-	-
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	142.634	125.567	17.067
Créances commerciales	124.754	101.469	23.285
Autres créances	15.105	21.883	- 6.778
Comptes de régularisation (actif)	2.775	2.215	560
TOTAL (VALEUR BRUTE)	142.634	125.567	17.067
RÉDUCTIONS DE VALEUR	2010	2009	Ecart
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	-	-	-
Créances commerciales	-	-	-
Autres créances	-	-	-
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	- 867	- 949	82
Créances commerciales	- 867	- 949	82
Dotations	-	-	-
Reprises	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-
Autres créances	-	-	-
Comptes de régularisation (actif)	-	-	-
TOTAL (RÉDUCTION DE VALEUR)	- 867	- 949	- 867
VALEURS NETTES	2010	2009	Ecart
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	-	-	-
Créances commerciales	-	-	-
Autres créances	-	-	-
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	141.767	124.618	17.149
Créances commerciales	123.887	100.520	23.367
Autres créances	15.105	21.883	- 6.778
Comptes de régularisation (actif)	2.775	2.215	560
TOTAL (VALEUR NETTE)	141.767	124.618	17.149

L'augmentation du poste de créances commerciales est directement liée à la forte progression du chiffre d'affaires de l'année écoulée.

Les autres créances sont principalement d'ordre fiscal (T.V.A., impôts contestés...). Elles comprennent également, à fin 2010, des subsides à recevoir par PRAYON S.A. (1,9 million d'euros).

La politique du Groupe en matière de comptabilisation de créances douteuses est de prendre en charge la totalité du montant dès lors que la récupération de celle-ci apparaît compromise, soit du fait de la situation financière du débiteur, soit du fait d'un délai de retard de paiement anormalement long (supérieur à 120 jours) et non justifié.

La comptabilisation s'effectue en principe par une réduction de valeur en résultat, dont la contrepartie est enregistrée dans un compte bilantaire spécifique.

En cas de recouvrement ultérieur, les montants récupérés font l'objet d'une reprise de réduction de valeur.

Dès lors que les créances (ou soldes de créances) sont jugées irrémédiablement perdues, la moins-value ainsi constatée est enregistrée en "autres charges d'exploitation".

Les éventuelles récupérations ultérieures sont quant à elles comptabilisées en "autres produits d'exploitation".

Le mouvement net des réductions de valeur sur créances commerciales pour l'année 2010 est un produit de 82 milliers d'euros.

Des créances ou soldes de créances considérées comme définitivement irrécouvrables ont par ailleurs été actés en moins-values sur réalisation d'actifs circulants (rubrique "autres charges d'exploitation") pour un total de 165 milliers d'euros.

Ainsi qu'expliqué dans l'annexe 24 (Endettement net), pour faire face à l'augmentation du besoin en fonds de roulement, et dans le but également de diversifier les modes de financement du Groupe, quatre programmes de factoring ont été mis en place au niveau de PRAYON S.A. durant le dernier trimestre 2008. L'analyse et la couverture du risque crédit ainsi que la gestion des paiements et du recouvrement restent du ressort de PRAYON S.A., ne donnant dès lors pas lieu à une déconsolidation des créances concernées.

Au 31 décembre 2010, le total des factures cédées s'élève à 59 millions d'euros.

13

Annexes aux comptes consolidés

20

PROVISIONS

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Avantages du personnel	Santé, sécurité environnement	Litiges	Autres provisions	TOTAL
AU 1^{ER} JANVIER 2010	22.965	2.317	2.639	896	28.817
Dotations	2.289	6	444	141	2.880
Utilisations	- 1.703	3	- 317	- 335	- 2.352
Reprises	- 7	- 3	- 376	- 8	- 394
Ecart de conversion	-	-	28	1	29
Acquisitions (Var. Périmètre)	-	-	-	-	-
Cessions (Var. Périmètre)	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
AU 31 DÉCEMBRE 2010	23.544	2.323	2.418	695	28.980
Dont provisions à court terme	1.491	-	-	-	1.491
Dont provisions à long terme	22.053	2.323	2.418	695	27.489

Les provisions relatives aux avantages du personnel correspondent aux obligations découlant des plans décrits dans l'annexe 21 ci-après.

La probabilité de devoir réaliser des travaux de grande ampleur pour faire face à des risques découlant d'une pollution historique sur un de nos principaux sites est devenue très faible, du fait de l'évolution des législations tant en Wallonie qu'en Flandre.

Les analyses et mesures effectuées depuis de nombreuses années sur nos sites belges tendent en effet à démontrer qu'il n'y a pas de pollution présentant de risque grave pour la santé ou l'environnement.

Les sites des Roches de Condrieu et d'Augusta ne font pas l'objet de provisions en raison du contrat liant PRAYON au propriétaire précédent qui est resté responsable d'une pollution historique éventuelle.

Deux provisions liées à l'environnement, pour un total de 2,3 millions d'euros, ont toutefois été maintenues, dans le cadre de travaux d'assainissement et de réaménagement à effectuer sur les sites d'Engis et de Puurs.

Les litiges pour lesquels des provisions ont été constituées sont pour la moitié environ de nature fiscale, et pour l'autre moitié de natures diverses.

La rubrique "autres provisions" reprend notamment une provision liée à l'activité de réassurance (pour le compte des autres sociétés du Groupe) de la société EUROCHEM S.A. (0,36 million).

21

AVANTAGES DU PERSONNEL

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009
PLANS À PRESTATIONS DÉFINIES		
ENGAGEMENT NET DE FIN DE PÉRIODE		
Obligations liées à des plans financés	20.024	23.194
Juste valeur des actifs du régime	- 12.340	- 12.038
Déficit des plans financés	7.686	11.156
Obligations liées à des plans non financés	-	-
Profits actuariels non reconnus	4.888	1.442
Coût sur services du passé non comptabilisés	-	-
Obligations reconnues en fin de période	12.574	12.598
CHARGES DE LA PÉRIODE		
Charge courante de la période	1.295	1.528
Charge d'intérêt	766	920
Rendement attendu des actifs	- 488	- 491
Pertes actuarielles reconnues	- 279	- 51
Coût des services passés reconnus	31	-
Charge totale de la période	1.325	1.906
MOUVEMENTS DE L'ENGAGEMENT NET		
Obligation nette en début de période	12.598	11.847
Charge de la période	1.325	1.906
Contribution réelle de l'employeur	- 1.351	- 1.155
Obligation théorique nette en fin de période	12.572	12.598
Variation des obligations nettes	- 26	-
HYPOTHÈSES ACTUARIELLES		
Taux d'actualisation	4,0 %	4,3 %
Rendement attendu des actifs	4,0 %	4,3 %
Taux d'augmentation future des rémunérations	3,5 %	4,9 %
Taux d'inflation	2,0 %	2,0 %
Rendement attendu des actifs	488	491
Rendement réel des actifs	789	810
PLANS À COTISATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSIONS		
Obligations en début de période	10.367	10.982
Charge d'intérêt	210	247
Charge de la période (hors charge d'intérêt)	2.037	887
Avantages honorés durant la période	- 1.643	- 1.750
Obligations en fin de période	10.972	10.367
HYPOTHÈSES ACTUARIELLES		
Taux d'actualisation	4,0 %	4,3 %
Taux d'inflation	2,0 %	2,0 %
TOTAL DES PLANS EN FIN DE PÉRIODE	23.544	22.965

13

Annexes aux comptes consolidés

21

AVANTAGES DU PERSONNEL

En ce qui concerne les plans à prestations définies dont bénéficient les cadres de PRAYON S.A. engagés avant le 1er octobre 2009, l'hypothèse de taux d'augmentation future des rémunérations a été revue à la baisse dans le courant de l'année 2010 (3,5 % au lieu de 5 %, compte tenu d'une hypothèse d'inflation à long terme de 2 %), ce qui a eu un impact favorable de 776 milliers d'euros au niveau de la variation des obligations nettes.

Ce changement découle notamment de la décision prise par la Direction, depuis plus de deux ans déjà, de mettre davantage l'accent sur la partie variable de la rémunération du personnel d'encadrement, liée aux performances individuelles.

Les cadres engagés par PRAYON S.A. depuis le 1^{er} octobre 2009 participent quant à eux à des plans à cotisations définies.

Les montants enregistrés dans le cadre de prépensions (qui constituent la quasi-intégralité de ce second volet des avantages du personnel) reprennent les obligations vis-à-vis des personnes avec lesquelles une convention de départ en prépension a effectivement déjà été signée, ainsi que celles qui seraient dans les conditions légales pour demander, le cas échéant, à bénéficier de ce régime, et cela dans les trois années suivant la date de clôture (horizon correspondant à celui du plan stratégique de PRAYON).

22

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009	Ecart
Subsides en capital	4.110	4.558	- 448
Autres	2.700	3.535	- 835
TOTAL	6.810	8.093	- 1.283

Les subsides proviennent essentiellement des comptes de PRAYON S.A. (3,5 millions, dont 3,1 dans le cadre du projet "Sulfine") et de SILOX S.A. (0,5 million; subsides accordés en 2009 dans le cadre du "revamping" des installations d'Engis).

Dans la rubrique "Autres" est principalement reprise la contrepartie d'une perte latente enregistrée du fait de la réévaluation à la juste valeur de certains instruments dérivés.

13

Annexes aux comptes consolidés

23

DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES COURANTES (NE PORTANT PAS INTÉRÊT)

	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
DETTES À PLUS D'UN AN	-	-	-
Dettes commerciales	-	-	-
Autres dettes	-	-	-
DETTES À UN AN AU PLUS	146.963	119.193	27.770
Dettes commerciales	94.465	72.596	21.869
Acomptes reçus sur commandes	15.278	12.506	2.772
Dettes fiscales (impôts et taxes)	6.013	3.248	2.765
Rémunérations et charges sociales	20.209	17.639	2.570
Dettes sur instruments dérivés	-	277	-277
Dettes courantes diverses	6.946	9.263	-2.317
Comptes de régularisation (passif)	4.052	3.664	388

Les dettes commerciales augmentent, du fait de l'activité commerciale et de production soutenue pendant toute l'année et de l'impact qui en a découlé sur le volume des achats effectués, mais aussi par suite d'importations plus importantes de matières premières (roche phosphatée surtout) effectuées en fin d'année.

La rubrique "Acomptes reçus sur commandes" concerne principalement les activités de JEAN GOLDSCHMIDT INTERNATIONAL S.A. (8,6 millions) et de la division PROFILE de PRAYON S.A. (5,5 millions).

Les dettes courantes diverses comprennent entre autres le montant des quotas CO₂ à restituer en avril 2011, ainsi que des dettes relatives à des charges d'intérêt sur emprunts, des taxes ou diverses charges d'exploitation, ...

24

ENDETTEMENT NET

	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
Dettes financières	165.078	161.020	4.058
Trésorerie disponible (-)	29.009	26.296	2.713
SITUATION FINANCIÈRE NETTE	136.069	134.724	1.345
	2010	2009	Ecart
DETTES NON COURANTES			
Dettes subordonnées (montants dus au-delà de 12 mois)	14.400	14.400	-
Dettes de location-financement (montants dus au-delà de 12 mois)	25.678	15.356	10.322
Dettes envers des institutions financières (montants dus au-delà de 12 mois)	10.651	18.109	-7.457
Autres dettes à long terme (montants dus au-delà de 12 mois)	1.034	1.089	-56
TOTAL (DETTES NON COURANTES)	51.763	48.954	2.809
DETTES COURANTES			
DETTES NON COURANTES - MONTANTS DUS ENDÉANS LES 12 MOIS			
Dettes subordonnées	3.600	3.600	-
Dettes de location-financement	8.797	5.842	2.955
Dettes envers des institutions financières	7.028	10.762	-3.734
Autres dettes à long terme	51	-	51
	19.476	20.204	-728
AUTRES DETTES FINANCIÈRES COURANTES			
Emprunts auprès d'établissements de crédit (y compris les découverts)	91.840	91.860	-20
Autres emprunts à court terme	1.999	2	1.997
	93.839	91.862	1.977
TOTAL (DETTES COURANTES)	113.315	112.066	1.249
DETTE FINANCIÈRE TOTALE (À COURT ET À LONG TERME)	165.078	161.020	4.058

13

Annexes aux comptes consolidés

24

ENDETTEMENT NET

Un prêt subordonné à 8 ans pour 18 millions (remboursement en 5 annuités égales, après trois années de grâce) a été consenti à PRAYON S.A. par son actionnaire S.R.I.W. en avril 2007, dans le cadre d'un important projet d'investissement sur le site d'Engis ("Sulfine" : construction d'une usine de fabrication d'acide sulfurique; opérationnelle depuis décembre 2009).

La rubrique "location-financement" comprend pour moitié trois contrats portant sur des installations de l'unité "Sulfine" (valeur initiale totale de 26 millions), l'autre moitié étant constituée par diverses autres opérations relatives à des installations situées à Engis, Puurs et les Roches, à du matériel informatique et à du matériel roulant. Le cumul des prélèvements effectués sous forme de location-financement durant l'année écoulée s'élève à 20,4 millions (pour un total remboursé de 7,1 millions).

Des remboursements sur les autres emprunts existants ont par ailleurs été effectués (- 12,0 millions au total), de nouveaux emprunts à long terme n'étant enregistrés que pour 0,2 million d'euros. Le reliquat de la variation de l'endettement à long terme s'explique par des écarts de conversion négatifs sur devises (+ 0,6 million).

Le solde de la faible augmentation de l'endettement net (1,3 million d'euros) provient d'une hausse des avances à court terme (2,0 millions, dont 1,2 millions d'écarts de conversion négatifs) d'une part, et de la trésorerie disponible d'autre part (2,7 millions, dont 0,7 million d'écarts de conversion positifs).

Quatre programmes de factoring ont été mis en place en 2008 pour faire face à l'augmentation du besoin en fonds de roulement, et dans le but également de diversifier les modes de financement du Groupe. En année complète, ces programmes concernent environ 60 % du chiffre d'affaires de PRAYON S.A.. L'analyse et la couverture du risque crédit ainsi que la gestion des paiements et du recouvrement restent du ressort de PRAYON S.A., ne donnant dès lors pas lieu à une déconsolidation des créances concernées.

Au 31 décembre 2010, le total des factures cédées s'élève à 59 millions d'euros, et le total des avances à court terme utilisées dans le contexte de ces contrats à 46 millions d'euros.

LA DETTE FINANCIÈRE TOTALE EST REMBOURSABLE COMME SUIV

(EN MILLIERS D'EUROS)

	2010	2009	Ecart
À la demande endéans un an	113.315	112.066	1.249
Dans les années 2 à 5	51.763	48.954	2.809
Après 5 ans	-	-	-
	165.078	161.020	4.058

ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE TOTALE PAR DEVISE

(EN MILLIERS D'EUROS)

	EUR	USD (*)	Autres	Total
2009	139.957	20.223	840	161.020
2010	140.863	19.159	5.056	165.078

Emprunts en USD ou en EUR couverts par des Cross Currencies Swaps (cfr annexe 25 - Instruments financiers et gestion des risques).

TAUX D'INTÉRÊTS

	2010			2009		
	€	\$	Autres	€	\$	Autres
Taux d'intérêts effectifs des emprunts bancaires à long terme (partie courante et non courante)	4,6 %	6,3 %	-	4,6 %	6,3 %	-
Taux d'intérêts effectifs des concours bancaires à court terme	2,7 %	1,9 %	-	3,2 %	2,0 %	-

Compte tenu des Interest Rates Swaps éventuels (cfr annexe 25 - Instruments financiers et gestion des risques). Le taux moyen pondéré d'emprunt s'élève à 3,5 % pour 2010, contre 3,8 % en 2009.

ANALYSE DE LA TRÉSORERIE DISPONIBLE PAR DEVISE

	EUR	USD	CAD	INR	MAD	Autres	Total
2009	9.921	2.474	1.592	4.489	7.362	458	26.296
2010	12.874	3.728	1.375	4.939	5.203	890	29.009

13

Annexes aux comptes consolidés

24

ENDETTEMENT NET

TRÉSORERIE

	2010		2009	
	Juste valeur au 31/12	Variation de juste valeur	Juste valeur au 31/12	Variation de juste valeur
Placements de trésorerie et dépôts bancaires à terme ⁽¹⁾	11.675	-	18.591	- 490
Comptes courants, valeurs disponibles et autres quasi-liquidités	17.334	-	7.705	-
	29.009	-	26.296	- 490

⁽¹⁾ Comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats

CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT, VALEUR ACTUELLE DES PAIEMENTS MINIMUM RELATIFS À LA LOCATION

(EN MILLIERS D'EUROS)

2010	1 an au plus	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Paiements minimaux relatifs à la location, capital	8.813	25.855	-	34.668
Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	807	2.379	-	3.187
VALEUR DES OBLIGATIONS DE LOCATION-FINANCEMENT	9.621	28.234	-	37.855
2009	1 an au plus	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Paiements minimaux relatifs à la location, capital	5.841	15.356	-	21.197
Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	267	697	-	964
VALEUR DES OBLIGATIONS DE LOCATION-FINANCEMENT	6.108	16.053	-	22.161

PAIEMENTS MINIMAUX FUTURS RELATIFS À LA LOCATION EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLES NON RÉSILIABLES

(EN MILLIERS D'EUROS)

	1 an au plus	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
2010	912	2.041	736	3.689
2009	1.231	1.702	51	2.984

25

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La philosophie générale du groupe PRAYON est d'éviter les risques non nécessaires (aucune position spéculative) et de limiter, lorsque cela est possible et souhaitable, les risques associés au cours normal des affaires. A cet effet, des instruments financiers sont utilisés pour couvrir les risques.

1 RISQUES SUR DEVISES

Plusieurs sociétés du Groupe sont exposées, de par les opérations commerciales et/ou financières (prises de participation dans d'autres sociétés, prêts et/ou emprunts... en devises) qu'elles effectuent, à des risques liés aux fluctuations des cours des devises externes utilisées pour certaines de ces opérations par rapport à leur devise comptable de référence.

L'essentiel de ces risques (et des instruments de couverture éventuels) est toutefois concentré sur la maison-mère PRAYON S.A..

D'autre part, la consolidation comptable du groupe PRAYON s'effectuant en euros, des écarts de conversion (positifs ou négatifs) peuvent également apparaître à ce niveau lors des différentes clôtures.

• 1.1 OPÉRATIONS COMMERCIALES

Il s'agit essentiellement d'achats de matières premières, d'énergie, d'équipements, de services ou de marchandises destinées à la revente, et de ventes de produits finis.

Les principales devises concernées sont le dollar américain (USD, position courte) et, dans une moindre mesure, la livre britannique et le dollar canadien (GBP et CAD – position longue).

La règle générale est :

- de déterminer régulièrement, et en tout cas une fois par trimestre, les montants nets (après compensation des flux entrants et sortants) attendus pour les 12 mois suivants ;
- de couvrir, pour les devises pour lesquelles ces montants nets sont jugés significativement importants, tout ou partie de ces soldes (de 50 à 100 % pour les trois mois à venir, de 0 à 50 % pour les 9 mois suivants) ;
- pour les devises où il y a, de façon habituelle, à la fois des créances et des dettes pour des montants élevés de part et d'autre, de prendre en compte les délais de réalisation moyens (paiement) des unes et des autres, car ils peuvent être significativement différents et donc induire, à montant égal, un risque d'écart de conversion ou de différence de change qui ne se compense pas ;

- de procéder à des couvertures sous forme :

- soit de rééquilibrage bilantaire (emprunts ou dépôts soit dans la devise concernée, soit dans la devise de référence comptable avec mise en place d'un produit dérivé – CCIRS par exemple). Au 31/12/2010, des emprunts bancaires pour un total de 25,6 millions USD (23,0 millions USD par PRAYON S.A. et 2,6 millions USD par PRAYON Inc.) et de 3,7 millions GBP (PRAYON S.A.) avaient été souscrits dans cet objectif.

- soit de couverture de flux via des produits dérivés : ventes ou achats à terme, options sur devises, swaps de devises... Dans ce cas de figure, et pour des raisons de simplification de gestion, la couverture portera en général sur un seul montant mensuel, correspondant à tout ou partie (couverture progressive par tranches) du flux net attendu pour le mois considéré.

Au 31.12.2010, des achats à terme (pour un total de 43,8 millions USD) avaient été souscrits dans le courant du second semestre 2010, dont 16,5 millions USD sur le premier trimestre de 2011, couvrant ainsi environ 50 % des besoins anticipés pour cette période.

A la même date, des ventes à terme pour un montant total de 3,6 millions GBP avaient par ailleurs été conclues, dont 1,8 million sur le premier trimestre de 2011, couvrant environ 30 % des besoins anticipés pour cette période.

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés liés à une opération du type "couverture de flux de trésorerie" sont comptabilisées immédiatement dans les capitaux propres, sauf si cette couverture ne peut être identifiée comme efficace, auquel cas elles sont portées en compte de résultat financier.

• 1.2 OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Il s'agit essentiellement de prises de participation dans des sociétés étrangères, de prêts ou emprunts à d'autres sociétés du groupe (neutralisation totale ou partielle en consolidation), ou encore de dépôts ou emprunts auprès d'établissements de crédits (en principe limités aux montants et devises nécessaires pour l'exercice des activités commerciales, dans le cadre de couvertures telles que décrites en 1.1.).

- Les prises de participation ne font en principe pas l'objet de couvertures. La devise n'est en effet qu'un des aspects de l'évolution de leur valeur ; de plus, la mise en place de couvertures sur de larges périodes (les participations détenues au sein du Groupe PRAYON étant en règle générale appelées à rester en place jusqu'à une échéance indéterminée mais sûrement très lointaine) est parfois techniquement difficile et/ou très coûteuse (différentiel d'intérêt) sur certaines devises.

13

Annexes aux comptes consolidés

25

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Une seule exception à ce principe était à signaler pour le groupe PRAYON : la participation en USD détenue par PRAYON S.A. et EUROCHEM S.A. dans PRAYON Inc. (respectivement 75 % et 25 %), pour laquelle le risque sur l'évolution de la parité USD/EUR a, jusqu'au 01.01.2006, été couvert, au niveau consolidé, par des emprunts (LT et CT) souscrits par le Centre de Coordination PRAYON SERVICES ET FINANCE S.A. (PSF) auprès d'établissements de crédit et maintenus à un cours proche du cours historique moyen des apports en capital.

Eu égard à l'évolution des cash flows de la filiale, cette exception a pu être levée. Le résultat de la réévaluation de la partie efficace de cette couverture (figé à 3,2 millions d'euros depuis qu'il y a été mis fin, début 2006) a été enregistré directement dans les fonds propres consolidés au niveau du poste "écarts de conversion".

- Les dépôts, avoirs, avances ou découverts en devises sont évités ou maintenus à un niveau minimum correspondant à une gestion normale des flux opérationnels des diverses sociétés du groupe.
- Les prêts et emprunts en devises sont évités, sauf s'ils font eux-mêmes partie d'une stratégie de couverture des opérations commerciales des diverses sociétés du groupe.

• 1.3 SENSIBILITÉ DU RÉSULTAT AUX FLUCTUATIONS DES PRINCIPALES DEVISES UTILISÉES PAR LE GROUPE

Sur base de la volatilité du dollar américain et de la livre sterling contre l'euro en 2010, nous estimons les variations de cours raisonnablement envisageables comme suit :

	Cours de clôture 31.12.2010	Cours moyen 2010	Volatilité envisageable (en % du cours)	Cours de clôture envisageable au 31.12.2010	Cours moyen envisageable pour 2010
EURO/USD	1,336	1,327	8 % / 7 %	1,23 – 1,45	1,24 – 1,42
EURO/GBP	0,861	0,858	5 % / 4 %	0,82 – 0,90	0,82 – 0,89

Si l'euro s'était affaibli/renforcé durant 2010 à hauteur des pourcentages de volatilité estimés ci-dessus, compte non tenu de l'impact des couvertures mises en place et en supposant que tous les autres paramètres soient restés constants, le résultat net de 2010 aurait été d'environ 3,7 millions plus/moins élevé (contre 2,0 millions en 2009).

2 RISQUES SUR TAUX D'INTÉRÊT

Plusieurs sociétés du groupe sont exposées, du fait des emprunts qu'elles ont contractés pour financer leurs activités (investissements en actifs immobilisés et/ou besoin en fonds de roulement) ou, pour certaines d'entre elles, du fait des dépôts bancaires ou autres placements de trésorerie qu'elles ont effectués grâce aux bénéfices dégagés par leurs activités, à un risque lié aux fluctuations des taux d'intérêt.

• 2.1 DÉPÔTS BANCAIRES ET PLACEMENTS DE TRÉSORERIE

Les dépôts bancaires et autres placements de trésorerie sont, en règle générale, effectués à courtes échéances (inférieures à 6 mois), aux taux d'intérêt court terme correspondants (pas de produits dérivés du type "Interest Rate Swap"). Le groupe PRAYON, à caractères industriel et commercial, n'a en effet pas pour vocation d'accumuler de la trésorerie sur de longues périodes.

Exception au principe précité, la société EUROCHEM (captive de réassurance pour le groupe PRAYON), peut être amenée, dans le cadre très spécifique de ses activités, à conserver d'importantes réserves financières ; une partie de ces dernières est susceptible d'être convertie en placements de trésorerie à plus longue échéance (à risque débiteur faible - Obligations d'Etat par exemple).

• 2.2 EMPRUNTS BANCAIRES

Le groupe PRAYON dispose de fonds propres importants qui, augmentés des provisions constituées, couvrent ses actifs immobilisés ainsi qu'une partie de son besoin structurel en fonds de roulement.

LES EMPRUNTS CONTRACTÉS EN COMPLÉMENT AUPRÈS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT SONT DE DEUX ORDRES

- emprunts destinés à financer les investissements en actifs immobilisés : ceux-ci sont normalement contractés à long terme (durée de 5 à 7 ans ; durée de 2,5 à 3,5 ans), à un taux fixe ou taux variable "fixé" via un produit dérivé du type "Interest Rate Swap" ;
- emprunts destinés à financer les variations des besoins en fonds de roulement : ceux-ci sont en principe contractés à court terme, au taux d'intérêt correspondant.

Dans le cas de placements de trésorerie du type obligations, ou parts de SICAV, ... une réévaluation à leur juste valeur est effectuée à chaque date de clôture comptable, et la différence passée en charge ou produit financier.

Les produits dérivés (du type "Interest Rate Swap") éventuellement mis en place font également l'objet d'une réévaluation à leur juste valeur, et la différence est passée en charge ou produit financier, sauf s'il s'agit d'une couverture de flux de trésorerie dont l'efficacité peut être démontrée, auquel cas la différence est comptabilisée directement en fonds propres (il en est ainsi des IRS liés aux emprunts à long terme souscrits par PRAYON S.A.).

• 2.3 SENSIBILITÉ DU RÉSULTAT AUX FLUCTUATIONS DES PRINCIPAUX TAUX D'INTÉRÊT

Au 31 décembre 2010, environ 45 % de l'endettement brut total et pratiquement 100 % de la trésorerie disponible, tels que détaillés en annexe 24 (Endettement Net), sont soumis à un taux variable, et ne font pas l'objet de couvertures de taux.

La partie des charges nettes d'intérêt qui se rapporte à un taux variable (non transformé en taux fixe via des produits dérivés du type "Interest Rate Swap", dans le cadre de couvertures de flux de trésorerie) est d'environ 0,9 million d'euros et provient essentiellement d'emprunts ou de placements exprimés en euros.

L'impact d'une hausse/baisse de 1 % de ce taux variable d'endettement net sur 2010 aurait été une diminution/augmentation du résultat d'environ 0,5 million d'euros (contre 0,4 million en 2009).

3 RISQUES SUR MATIÈRES PREMIÈRES ET/OU ÉNERGÉTIQUES

Plusieurs sociétés du groupe sont exposées, du fait de leur activité de production et/ou de trading, à un risque lié aux fluctuations des prix de certaines matières.

• 3.1 ACHATS LIÉS À DES OPÉRATIONS DE PRODUCTION

Lorsque cela est possible (existence de contreparties potentielles) et jugé opportun par les gestionnaires des sociétés concernées (moyennant aval de la Direction Générale et/ou du Conseil d'Administration), la couverture de tout ou partie de certains flux pourra se faire soit via des achats à terme des matières en question (avec livraison physique – électricité ou gaz pour PRAYON S.A., poussière de zinc pour SILOX ou H.T.C.I. par exemple), ou soit via le recours à des produits dérivés (sans livraison physique – contrats "swaps" sur zinc (L.M.E.) pour H.T.C.I. par exemple).

• 3.2 ACHATS LIÉS À DES OPÉRATIONS DE TRADING

A chaque fois que cela est possible (existence de contreparties potentielles), il y aura couverture du risque (via achat à terme, ou via recours à des produits dérivés).

S'il s'agit d'achats à terme avec livraison physique, il n'y a pas d'enregistrements au bilan. Lorsque la matière ou marchandise concernée est cotée sur un marché international, il est fait mention de ce contrat en comptes de droits et d'engagements (cfr annexe 25).

S'il s'agit de produits dérivés (pas de livraison physique), ceux-ci sont enregistrés au bilan à leur juste valeur, et la différence passée en charge ou produit, sauf s'il s'agit d'une couverture de flux de trésorerie dont l'efficacité peut être démontrée, auquel cas la différence est comptabilisée directement en fonds propres.

13

Annexes aux comptes consolidés

25

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

• 3.3 SENSIBILITÉ DU RÉSULTAT AUX FLUCTUATIONS DES PRINCIPALES MATIÈRES PREMIÈRES ET ÉNERGÉTIQUES

Après les sommets historiques atteints durant l'été 2008, le prix de l'acide phosphorique de base (qualité engrais), matière première principale du Groupe avec la roche phosphatée, avait connu une forte diminution pour se stabiliser mi-2009 à un prix de 550 USD/tonne de P₂O₅. Durant l'année 2010, il est progressivement reparti à la hausse, pour atteindre en fin d'année un niveau proche des 850 USD/tonne de P₂O₅. D'autres matières premières (le soufre par exemple) ou énergétiques (pétrole, gaz, électricité) ont, elles aussi, connu de fortes fluctuations.

Certains de ces phénomènes sont illustrés par les graphiques repris en introduction du Rapport de Gestion du Conseil.

Face à de tels mouvements, et dans les cas (principalement celui de l'acide phosphorique) où il n'est pas possible de se couvrir sur plus de quelques semaines, la politique de Groupe est d'essayer de répercuter, avec effet immédiat ou quasi immédiat, les hausses des prix des matières sur ceux des produits finis vendus aux clients. Cela n'a malheureusement pas toujours été possible en 2010 : l'impact net négatif de cet élément, dans le contexte d'augmentation des prix mentionné ci-avant, peut être estimé à 10 millions d'euros, dont environ 7 millions sur le seul premier semestre.

Certains achats à terme avaient par ailleurs été effectués pour couvrir une partie des besoins en gaz et en électricité du site d'Engis.

Si l'on fait abstraction des répercussions des couvertures précitées, et en prenant l'hypothèse (théorique) que les variations des prix des principales matières n'auraient aucunement pu être répercutées sur les prix de vente, l'impact sur le résultat aurait été le suivant :

Matière	Volatilité ⁽¹⁾	(EN %)		(EN MILLIONS D'EUROS)	
		Volatilité ⁽²⁾	Impact ⁽¹⁾	Impact ⁽²⁾	
Acide phosphorique de base	144	126	24	16	
Roche phosphate Kola	173	105	28	3	
Soufre liquide	257	336	12	14	
Gaz	130	126	3	2	

⁽¹⁾ Fluctuation maximale observée en 2010 (rapport du prix le plus élevé observé en 2010 par rapport au prix le plus bas observé en 2010), exprimé en pourcentage et en millions d'euros.

⁽²⁾ Fluctuation maximale observée par rapport à 2009 (rapport du prix le plus élevé observé en 2010 par rapport au prix moyen observé en 2009), exprimé en pourcentage et en millions d'euros.

4 RISQUES DE CRÉDIT

La crise qui a secoué le monde des établissements financiers en 2008 et 2009 n'a pas eu de conséquences dommageables sur les activités opérationnelles des partenaires bancaires de PRAYON et n'a pas eu d'impact particulier sur les relations entretenues par les sociétés du Groupe avec eux.

La décision prise par le passé de maintenir une politique de répartition des flux financiers et des besoins de financement entre un nombre relativement élevé d'établissements bancaires (soit une demi-douzaine), dans le cadre de relations équilibrées et durables, est très certainement un gage de sécurité, de par notamment la diversification du risque qui en découle, et compte tenu du caractère de plus en plus incertain et volatile que connaît l'environnement économique et socio-politique.

La mise en place, fin 2008, de programmes de factoring (détaillés en annexe 24) avec quatre d'entre eux a également contribué à renforcer les possibilités de financement du Groupe.

Les éventuels excédents de trésorerie sont placés auprès des mêmes banques sous forme de dépôts à court terme en devise locale, occasionnellement dans une autre devise si ces fonds sont susceptibles d'être utilisés dans le cadre d'une transaction commerciale dans les jours ou semaines qui suivent.

EUROCHEM, dans le cadre de son activité spécifique de société captive de réassurance, est amenée à conserver d'importantes réserves de trésorerie. Celles-ci sont placées auprès d'autres sociétés du Groupe, dans le cadre d'accords de cash pooling, ou font l'objet de dépôts bancaires à court terme.

Le risque-crédit sur la clientèle est, dans la plupart des sociétés du Groupe, couvert par une assurance-crédit. Les ventes intra-OCDE des sociétés belges du Groupe, dont la maison-mère, PRAYON S.A., sont couvertes dans le cadre d'une police "excess of loss" dont la franchise annuelle a été fixée à 500.000 euros et le plafond d'indemnisation annuel à 3,5 millions d'euros. Les

ventes hors OCDE sont quant à elles couvertes dans le cadre d'une police d'assurance-crédit classique.

Les autres sociétés du Groupe font en général également appel à une assurance-crédit, de type "excess of loss" ou classique. Si ce n'est pas le cas, en cas de doute sur la solidité financière de la contrepartie, la vente est sécurisée par un paiement avant livraison, une lettre de crédit, une garantie bancaire émise en notre faveur ou une autre forme de garantie.

Tout nouveau client potentiel doit, avant de pouvoir être livré, avoir fait l'objet d'une analyse de risque et s'être vu attribuer des modalités de paiement et une ligne de crédit suffisante, soit par l'assureur-crédit externe, soit par les analystes-crédit du Groupe, s'il s'agit d'une assurance de type "excess of loss". Dans ce dernier cas, les dossiers sont revus au moins une fois par an.

Les deux principaux clients du Groupe représentent respectivement 3 et 1,5 % du chiffre d'affaires 2010. Aucun autre client ne dépasse les 1,5 %.

La sinistralité sur les créances commerciales est très faible (inférieure à 0,4 % du chiffre d'affaires en moyenne sur les 10 dernières années, avant indemnisation éventuelle par un assureur-crédit).

Pour la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2010, le délai (moyenne pondérée) de paiement effectif des clients est d'environ 67 jours, à comparer à un délai facturé de 64 jours, soit un retard moyen légèrement supérieur à 3 jours. Les délais de paiement les plus élevés sont de 120 jours, sauf quelques rares exceptions.

La politique du Groupe en matière de gestion comptable des créances douteuses est par ailleurs explicitée en annexe 19 (Créances Commerciales et autres actifs courants).

Le Groupe considère son exposition maximale au risque crédit comme suit :

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
Dépôts ou avoirs bancaires	29.009	26.296
Fonds de placement (obligations d'Etat)	-	-
Créances commerciales	123.887	100.520
Autres créances non courantes	1.732	2.416
Autres créances courantes	15.105	21.883
TOTAL	169.733	151.115

13

Annexes aux comptes consolidés

25

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

5 RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le tableau suivant détaille les échéances contractuelles des actifs et passifs financiers au 31 décembre 2010 (à l'exclusion des créances et dettes commerciales, dont les délais les plus élevés excèdent par ailleurs rarement 120 jours ; une partie significative des créances étant par ailleurs cédées dans le cadre d'opération de factoring, donnant lieu à des avances de trésorerie).

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Echu à 1 mois au plus	Echu à plus d'1 mois mais à 3 mois au plus	Echu à plus de 3 mois mais à 1 an au plus	Echu à plus d'un an mais à 5 ans au plus	Echu à plus de 5 ans	TOTAL
ACTIFS COURANTS						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29.009	-	-	-	-	29.009
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	29.009	-	-	-	-	29.009
PASSIFS NON COURANTS						
Dettes financières	891	1.023	17.562	51.763	-	71.239
Instruments financiers dérivés	-	-	-	2.700	-	2.700
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	891	1.023	17.562	54.463	-	73.939
PASSIFS COURANTS						
Dettes financières	93.838	-	-	-	-	93.838
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	93.838	-	-	-	-	93.838
LIQUIDITÉ NETTE	- 65.720	- 1.023	- 17.562	- 54.463	-	- 138.768

La gestion du risque de liquidité est intrinsèquement liée à la gestion des relations avec les établissements de crédit, d'une part, et des créances commerciales, d'autre part (cfr. point 4 ci-avant).

6 POLITIQUE DU GROUPE EN MATIÈRE D'ASSURANCE

La politique en matière d'assurance est identique à celle des dernières années, à savoir :

- mettre prioritairement l'accent sur la prévention des risques industriels, commerciaux, logistiques ; et ce dans le cadre du Système de Management Intégré du Groupe PRAYON ;
- recourir à l'assurance pour les risques résiduels dont tous les risques catastrophiques, les couvertures obligatoires et/ou lorsque la technique de l'assurance est bien la solution optimale d'un point de vue économique pour transférer un risque.

Les principales améliorations apportées dans le courant de l'année 2010 sont reprises ci-après :

- renforcement de la présence sur le terrain (au niveau du Groupe) en matière de gestion des risques, et ce en parte-

- nariat avec notre nouveau "courtier Property" ;
- modification dans le partenariat courtier/assureur pour la couverture "Transport/Stockage" (amélioration des clauses, du taux et du service) ;
- optimisation de la sensibilisation/formation de notre personnel en matière de transport multi modal de matières dangereuses ;
- mise en place d'une nouvelle couverture via notre société de réassurance EUROCHEM dans le cadre du "recall/recovery" de marchandises, motivée par le développement de nos activités dans le secteur alimentaire.

PRAYON reste plus que jamais attentif à saisir de nouvelles opportunités de couvertures d'assurances novatrices afin de limiter au maximum les conséquences financières d'incidents pouvant affecter de manière importante ses actifs, son bénéfice ou sa responsabilité vis-à-vis de tiers.

13

Annexes aux comptes consolidés

25

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE DE JUSTE VALEUR, DE FLUX DE TRÉSORERIE ET D'INVESTISSEMENTS DANS UNE ENTITE ETRANGERE

	2010					
	Montant notionnel au 31.12.10	Type de couverture	Horizon de couverture	Juste valeur au 31.12.10 (Keur)	Variation de juste valeur (Keur)	Enregistrée en
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS						
RISQUE SUR DEVICES						
Achats à terme de devises	43,8 Mio USD	Flux de trésorerie	1 à 12 mois	155	66	Fonds propres
Ventes à terme de devises	3,6 Mio GBP	Flux de trésorerie	1 à 12 mois	90	153	Fonds propres
Options sur devises (call USD / Put EUR)	-	Flux de trésorerie	-	-	- 53	Fonds propres
Options sur devises (call EUR / Put GBP)	-	Flux de trésorerie	-	-	- 10	Fonds propres
RISQUE SUR TAUX D'INTÉRÊT (À L'EMPRUNT)						
Interest Rate Swaps en EUR	57,8 Mio EUR	Flux de trésorerie	1 à 40 mois	- 2.609	621	Fonds propres
Interest Rate Swaps en USD	2,6 Mio USD	Flux de trésorerie	1 à 9 mois	- 91	202	Fonds propres
RISQUE SUR MATIÈRES						
Zinc Swaps (vente)	-	Flux de trésorerie	-	-	207	Fonds propres
Quotas CO ₂ (achat)	1,6 Mio EUR	Flux de trésorerie	3 mois	88	248	Fonds propres
INSTRUMENTS FINANCIERS NON DÉRIVÉS						
RISQUE SUR DEVICES						
Emprunts long terme en devises	2,6 Mio USD	Juste valeur	1 à 9 mois	1.946	- 3.330	Résultat
Emprunts court terme en devises	23,0 Mio USD	Juste valeur	Inférieur à 3 mois	17.213	2.289	Résultat
	3,7 Mio GBP	Juste valeur	Inférieur à 3 mois	4.299	4.299	Résultat

	2009					
	Montant notionnel au 31.12.09	Type de couverture	Horizon de couverture	Juste valeur au 31.12.09 (Keur)	Variation de juste valeur (Keur)	Enregistrée en
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS						
RISQUE SUR DEVICES						
Achats à terme de devises	12,3 Mio USD	Flux de trésorerie	1 à 12 mois	89	959	Fonds propres
Ventes à terme de devises	1,8 Mio GBP	Flux de trésorerie	1 à 6 mois	- 63	- 63	Fonds propres
Options sur devises (call USD / Put EUR)	3,6 Mio USD	Flux de trésorerie	1 à 12 mois	53	53	Fonds propres
Options sur devises (call EUR / Put GBP)	3,6 Mio GBP	Flux de trésorerie	1 à 12 mois	10	10	Fonds propres
RISQUE SUR TAUX D'INTÉRÊT (À L'EMPRUNT)						
Interest Rate Swaps en EUR	73,1 Mio EUR	Flux de trésorerie	1 à 52 mois	- 3.230	- 1.023	Fonds propres
Interest Rate Swaps en USD	7,6 Mio USD	Flux de trésorerie	1 à 21 mois	- 293	193	Fonds propres
RISQUE SUR MATIÈRES (À L'ACHAT)						
Zinc Swaps (vente)	0,5 Mio EUR	Flux de trésorerie	1 à 9 mois	- 207	- 207	Fonds propres
Quotas CO ₂ (achat)	1,6 Mio EUR	Flux de trésorerie	3 mois	- 160	- 160	Fonds propres
INSTRUMENTS FINANCIERS NON DÉRIVÉS						
RISQUE SUR DEVICES						
Emprunts long terme en devises	7,6 Mio USD	Juste valeur	1 à 21 mois	5.276	- 3.778	Résultat
Emprunts court terme en devises	21,5 Mio USD	Juste valeur	Inférieur à 3 mois	14.924	- 4.908	Résultat

13

Annexes aux comptes consolidés

26

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	(EN MILLIERS D'EUROS)	
	2010	2009
GARANTIES CONSTITUÉES PAR LE GROUPE POUR LE COMPTE DE TIERS	3.980	4.717
GARANTIES CONSTITUÉES PAR DES TIERS POUR LE COMPTE DU GROUPE	17.972	13.360
GARANTIES REÇUES	-	-
DROITS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES	-	-
Au taux de change	-	-
ENGAGEMENTS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES	-	-
Au taux d'intérêt	59.766	78.416
Au taux de change	41.283	18.710
Au prix des matières premières ou marchandises	11.614	15.797
BIENS ET VALEURS DE TIERS DÉTENUS PAR LE GROUPE	2.205	1.234
DROITS ET ENGAGEMENTS DIVERS	3.457	1.038

Les garanties constituées par le Groupe pour le compte de tiers comprennent une hypothèque sur certains actifs immobilisés de TRANSPEK-SILOX INDUSTRY LTD (3,0 millions) et un gage sur fonds de commerce émis par HYDRO TECHNOLOGIES CANADA INC. (1,0 million), et cela en faveur de leurs banquiers respectifs.

Les garanties constituées par des tiers pour le compte du Groupe consistent essentiellement en garanties bancaires ouvertes à la demande de PRAYON S.A. en faveur de clients (dans le cadre des opérations de la division PROFILE), ou administrations (T.V.A., environnement), ainsi que d'un important fournisseur jordanien (8 millions).

Les engagements résultant d'opérations relatives au taux d'intérêt, au taux de change ou au prix des matières premières ou marchandises se rapportent aux instruments financiers de couverture décrits dans l'annexe 25.

Les biens et valeurs de tiers détenus par le Groupe correspondent principalement à de l'acide phosphorique stocké à Puurs pour le compte d'EMAPHOS (part des tiers), et aux valeurs résiduelles de contrats de location-financement.

Dans les droits et engagements divers est reprise la valeur d'options octroyées au personnel d'encadrement de PRAYON S.A. et SILOX S.A. entre 2007 et 2010.

27

INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les transactions entre la société et ses filiales, qui constituent des parties liées, ont été éliminées de la consolidation et ne sont donc pas incluses dans la présente annexe.

Pour les co-entreprises, seule la partie non éliminée en consolidation a été reprise.

AU 31 DÉCEMBRE 2010

	(EN MILLIERS D'EUROS)							
	Maison-mère	Filiales	Co-entreprises	Autres entreprises associées	Participations non consolidées	Actionnaires	Autres parties liées	TOTAL
ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES	6.456	25	8.363	-	832	18.113	10.103	43.893
Créances non courantes	-	-	-	-	-	14.400	-	14.400
Créances courantes - commerciales	6.444	25	6.353	-	832	14	10.103	23.772
Créances courantes - autres	12	-	2.010	-	-	3.699	-	5.721
PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES	34.375	42	7.426	-	847	-	1.203	43.893
Dettes non courantes	14.400	-	-	-	-	-	-	14.400
Dettes courantes - commerciales	14.266	42	7.426	-	847	-	1.203	23.784
Dettes courantes - autres	5.709	-	-	-	-	-	-	5.709
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	135.921	377	67.308	-	4.529	2.737	94.183	305.055
Ventes de biens	24.108	83	27.019	-	-	2.209	88.943	142.362
Ventes de services	5.027	59	10	-	4.212	-	-	9.308
Achats de biens	101.492	235	35.102	-	23	-	5.240	142.092
Achats de services	4.437	-	5.142	-	-	-	-	9.579
Produits financiers (hors dividendes)	-	-	35	-	-	528	-	563
Charges financières	563	-	-	-	-	-	-	563
Dividendes reçus	294	-	-	-	-	-	-	294
Dividendes payés	-	-	-	-	294	-	-	294

13

Annexes aux comptes consolidés

27

INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

AU 31 DÉCEMBRE 2009

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Maison-mère	Filiales	Co-entreprises	Autres entreprises associées	Participations non consolidées	Actionnaires	Autres parties liées	TOTAL
ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES	6.805	50	2.796	-	850	18.103	7.063	35.667
Créances non courantes	-	-	-	-	-	14.400	-	14.400
Créances courantes - commerciales	6.793	50	2.796	-	850	14	7.063	17.566
Créances courantes - autres	12	-	-	-	-	3.689	-	3.701
PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES	27.632	26	6.037	-	714	-	1.258	35.667
Dettes non courantes	14.400	-	-	-	-	-	-	14.400
Dettes courantes - commerciales	9.546	26	6.037	-	714	-	1.258	17.581
Dettes courantes - autres	3.686	-	-	-	-	-	-	3.686
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	81.712	690	44.845	-	4.219	958	58.421	190.846
Ventes de biens	16.117	367	13.633	-	-	173	55.581	85.870
Ventes de services	4.550	46	1	-	3.885	-	-	8.481
Achats de biens	55.803	277	26.559	-	-	-	2.841	85.480
Achats de services	4.170	-	4.653	-	48	-	-	8.871
Produits financiers (hors dividendes)	-	-	-	-	-	786	-	786
Charges financières	786	-	-	-	-	-	-	786
Dividendes reçus	287	-	-	-	-	-	-	287
Dividendes payés	-	-	-	-	287	-	-	287

RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

	2010	2009
Salaires et autres compensations à court terme	4.368	6.883
Plan de pension extra-légal	290	604
TOTAL	4.658	7.487

La liste des filiales et co-entreprises est reprise dans l'annexe 3.

Les "autres entreprises associées" sont les sociétés RECUPAC S.A.S. et T.H.T. RESEARCH SPRL.

Les "participations non consolidées" sont CASPER G.I.E. et FOSBRASIL S.A..

Dans la colonne "autres parties liées" sont repris à la fois les autres actionnaires des co-entreprises, ainsi que les filiales des actionnaires de PRAYON avec lesquelles des transactions significatives sont réalisées.

13

Annexes aux comptes consolidés

28

INFORMATIONS SUR LES CO-ENTREPRISES

Les montants suivants sont incorporés dans les comptes annuels suite à la consolidation proportionnelle appliquée aux co-entreprises (dont la liste est reprise en annexe 3).

Part PRAYON	(EN MILLIERS D'EUROS)		
	2010	2009	Ecart
ACTIFS NON COURANTS	29.494	27.151	2.343
ACTIFS COURANTS	99.729	86.102	13.627
PASSIFS NON COURANTS	8.766	8.875	- 109
PASSIFS COURANTS	60.010	53.569	6.441
PRODUITS (VENTES ET PRESTATIONS)	198.250	139.236	59.014
CHARGES (D'EXPLOITATION, FINANCIÈRES ET IMPÔTS)	187.315	136.192	51.123

29

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS CLÔTURE

Néant.

30

ÉMOLUMENTS DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES

DANS LE CADRE DE LA CERTIFICATION DES COMPTES, POUR PRAYON S.A.

(EN MILLIERS D'EUROS)

Honoraires du Collège des Commissaires au sens de l'article 134, § 1 du Code des Sociétés (applicable aux sociétés cotées et aux sociétés tenues d'établir et de publier des comptes consolidés)	77
--	----

DANS LE CADRE D'AUTRES MISSIONS

(EN MILLIERS D'EUROS)

	Par le Collège des Commissaires	Par le réseau du Collège des Commissaires
MAISON-MÈRE (PRAYON S.A.)	19	-
Autres missions d'attestation	-	-
Missions de conseils fiscaux	-	-
Autres missions	19	-
FILIALES ^(*)	15	-
Certification des comptes	34	-
Autres missions d'attestation	-	-
Missions de conseils fiscaux	-	-
Autres missions	49	-
TOTAL	68	-

^(*) Chiffres repris à 100 %



19:13

Coup d'envoi du quart de finale

kasomel™

14

Rapport de contrôle du Collège des Commissaires

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 consolidés ainsi que les mentions complémentaires requises.

ATTESTATION SANS RÉSERVE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de PRAYON SA et de ses filiales (le "Groupe") pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2010, le compte de résultats consolidé et les états consolidés de flux de trésorerie et de variations des capitaux propres pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les annexes reprenant le résumé des principales règles d'évaluation et d'autres notes explicatives. Le total du bilan consolidé s'élève à 540.885 milliers d'euros et le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de l'exercice, part du Groupe, de 14.284 milliers d'euros.

14

Rapport de contrôle du Collège des Commissaires

• 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, telle qu'éditées 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 décembre 2010 donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe arrêtés au 31 décembre 2010, ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux IFRS, telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales et réglementaires applicables 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.

Liège, le 29 avril 2011

LE COLLÈGE DES COMMISSAIRES

ERNST & YOUNG REVISEURS D'ENTREPRISES SCRL
Représentée par Philippe PIRE, associé

VPC REVISEURS D'ENTREPRISES SCPL
Représentée par Jean-Louis PRIGNON, gérant



21:01

Imane prévoit
le service de fête

prayphos™

15

Comptes abrégés
de Prayon s.A.

Les comptes annuels de la maison-mère du Groupe PRAYON sont présentés ci-après dans un schéma abrégé. Conformément au code des sociétés, les comptes annuels de PRAYON S.A. et le rapport de gestion ainsi que le rapport du commissaire sont déposés à la BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE.

Ces documents sont également disponibles sur demande à :

PRAYON S.A.
rue Joseph Wauters 144
4480 ENGIS.

Le Collège des Commissaires a exprimé une opinion sans réserve sur les comptes annuels de PRAYON S.A., auxquels les comptes abrégés repris ci-après correspondent.

15

Comptes abrégés de Prayon S.A.

(EN MILLIERS D'EUROS)

ACTIF	31.12. 2010	31.12 2009
Immobilisations incorporelles	509	2.602
Immobilisations corporelles	133.993	139.443
Immobilisations financières	58.939	54.197
ACTIFS IMMOBILISÉS	193.441	196.242
Stocks	102.593	84.910
Créances à un an au plus	125.651	106.379
Comptes de régularisation	1.925	1.659
ACTIFS RÉALISABLES	230.169	192.948
Placements de trésorerie	1.463	2.807
Valeurs disponibles	4.835	1.897
ACTIFS CIRCULANTS	236.467	197.652
ACTIF TOTAL	429.908	393.894
PASSIF	31.12. 2010	31.12 2009
Capital	43.000	43.000
Réserves	14.229	14.229
Bénéfice reporté	46.411	47.214
Subsides en capital	3.084	3.457
FONDS PROPRES	106.724	107.900
Provisions et impôts différés	9.832	12.194
Dettes à plus d'un an	48.498	44.526
FONDS DE TIERS À LONG TERME	58.330	56.720
CAPITAUX PERMANENTS	165.054	164.620
Dettes à un an au plus	261.448	225.997
Comptes de régularisation	3.406	3.277
CAPITAUX CIRCULANTS	264.854	229.274
PASSIF TOTAL	429.908	393.894

BILAN ⁽¹⁾

(EN MILLIERS D'EUROS)

ACTIF	31.12. 2010	31.12 2009
ACTIFS IMMOBILISÉS	193.441	196.242
II. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	509	2.602
III. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	133.993	139.443
A. Terrains et constructions	19.516	20.799
B. Installations, machines et outillage	71.858	81.398
C. Mobilier et matériel roulant	550	579
D. Location financement et droits similaires	38.649	29.303
E. Autres immobilisations corporelles	351	461
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	3.070	6.902
IV. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	58.939	54.197
A. Entreprises liées		
1. Participations	53.416	48.783
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation		
1. Participations	4.520	3.785
C. Autres immobilisations financières		
1. Actions et parts	7	7
2. Créances et cautionnements en numéraire	996	1.621
V. CRÉANCES À PLUS D'UN AN	-	-
B. Autres créances	-	-
ACTIFS CIRCULANTS	236.467	197.652
VI. STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION	102.593	84.910
A. Stocks		
1. Approvisionnements	28.907	20.770
2. En cours de fabrication	9.362	9.531
3. Produits finis	52.297	49.477
4. Marchandises	4.303	2.099
6. Acomptes versés	2.492	10
B. Commandes en cours d'exécution	5.232	3.023
VII. CRÉANCES À UN AN AU PLUS	125.651	106.379
A. Créances commerciales	99.321	74.843
B. Autres créances	26.330	31.536
VIII. PLACEMENTS DE TRÉSorerIE	1.463	2.807
IX. VALEURS DISPONIBLES	4.835	1.897
X. COMPTES DE RÉGULARISATION	1.925	1.659
TOTAL DE L'ACTIF	429.908	393.894

⁽¹⁾ Les rubriques sans objet ne sont pas reprises

15

Comptes abrégés de Prayon S.A.

BILAN ⁽¹⁾

(EN MILLIERS D'EUROS)

PASSIF	31.12. 2010	31.12 2009
CAPITAUX PROPRES	106.724	107.900
I. CAPITAL	43.000	43.000
A. Capital souscrit	43.000	43.000
IV. RÉSERVES	14.229	14.229
A. Réserve légale	4.300	4.300
B. Réserves indisponibles		
2. Autres	25	25
D. Réserves disponibles	9.904	9.904
V. BÉNÉFICE REPORTÉ	46.411	47.214
VI. SUBSIDES EN CAPITAL	3.084	3.457
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS	9.832	12.194
VII. A. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	9.832	12.194
1. Pensions et obligations similaires	6.203	6.930
2. Charges fiscales	1.393	1.393
4. Autres risques et charges	2.236	3.871

(EN MILLIERS D'EUROS)

PASSIF	31.12. 2010	31.12 2009
DETTES	313.352	273.800
VIII. DETTES À PLUS D'UN AN	48.498	44.526
A. Dettes financières		
1. Emprunts subordonnés	14.400	14.400
3. Dettes de location-financement et assimilées	24.098	15.126
4. Etablissements de crédit	10.000	15.000
IX. DETTES À UN AN AU PLUS	261.448	225.997
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	16.915	16.345
B. Dettes financières		
1. Etablissements de crédit	88.729	87.924
2. Autres emprunts	44.274	37.025
C. Dettes commerciales		
1. Fournisseurs	77.253	59.663
D. Acomptes reçus sur commandes	6.445	4.536
E. Dettes fiscales, salariales et sociales		
1. Impôts	3.167	2.146
2. Rémunérations et charges sociales	16.175	14.070
F. Autres dettes	8.490	4.288
X. COMPTES DE RÉGULARISATION	3.406	3.277
TOTAL DU PASSIF	429.908	393.894

15

Comptes abrégés de Prayon S.A.

COMPTE DE RÉSULTATS ⁽¹⁾

(EN MILLIERS D'EUROS)

	31.12. 2010	31.12 2009
I. VENTES ET PRESTATIONS	509.496	332.281
A. Chiffre d'affaires	499.004	379.417
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	3.181	- 56.667
C. Production immobilisée	3.414	5.420
D. Autres produits d'exploitation	3.897	4.111
II. COÛT DES VENTES ET DES PRESTATIONS	506.590	379.992
A. Approvisionnement et marchandises		
1. Achats	310.567	198.286
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	-10.727	18.289
B. Services et biens divers	113.868	98.636
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	73.193	67.982
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	19.337	13.160
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	- 1.331	- 18.569
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)	- 2.024	- 1.356
G. Autres charges d'exploitation	3.707	3.564
III. BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	2.906	-
PERTE D'EXPLOITATION	-	- 47.711
IV. PRODUITS FINANCIERS	15.697	19.653
A. Produits des immobilisations financières	2.850	9.004
B. Produits des actifs circulants	286	417
C. Autres produits financiers	12.561	10.232
V. CHARGES FINANCIÈRES	17.714	14.927
A. Charges des dettes	6.118	4.659
C. Autres charges financières	11.596	10.268
VI. BÉNÉFICE COURANT AVANT IMPÔTS	889	-
PERTE COURANTE AVANT IMPÔTS	-	- 42.985

⁽¹⁾ Les rubriques sans objet ne sont pas reprises

(EN MILLIERS D'EUROS)

	31.12. 2010	31.12 2009
VII. PRODUITS EXCEPTIONNELS	3.236	12.054
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	9	87
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	2.036	11.967
C. Reprises de provision pour risques et charges exceptionnelles	339	-
D. Autres produits exceptionnels	850	-
VIII. CHARGES EXCEPTIONNELLES	728	11.351
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	275	361
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	-	329
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-	10.558
E. Autres charges exceptionnelles	453	103
IX. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS	3.397	-
PERTE DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS	-	- 42.282
XI. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	3.397	-
PERTE DE L'EXERCICE	-	- 42.282
XIII. BÉNÉFICE DE L'EXERCICE À AFFECTER	3.397	-
PERTE DE L'EXERCICE À AFFECTER	-	- 42.282
AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	31.12. 2010	31.12 2009
A. RÉSULTAT À AFFECTER	50.611	47.214
1. Résultat de l'exercice à affecter	3.397	- 42.282
2. Résultat reporté de l'exercice précédent	47.214	89.497
C. AFFECTATION AUX CAPITAUX PROPRES	-	-
2. à la réserve légale	-	-
D. RÉSULTAT À REPORTER	-46.411	- 47.214
1. Bénéfice à reporter	-46.411	- 47.214
F. BÉNÉFICE À DISTRIBUER	-4.200	-
1. Rémunération du capital	-4.200	-

21:01

Le trac vient
de s'envoler

hortipray™



16

English version of
the Report of the Board
of Directors
and Summary of
the consolidated
accounts

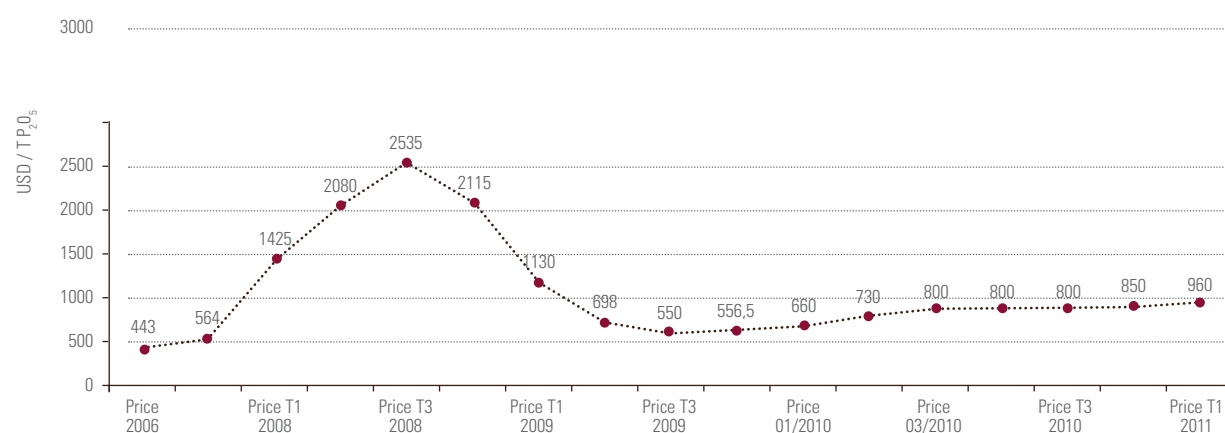
After two uncharacteristic years in 2008 and 2009, the 2010 financial year was marked by an upturn in demand for PRAYON products, in line with the economic upturn in European countries.

The level of production capacity usage was very high throughout the year, with tensions arising in relation to product availability, especially in the horticultural sector.

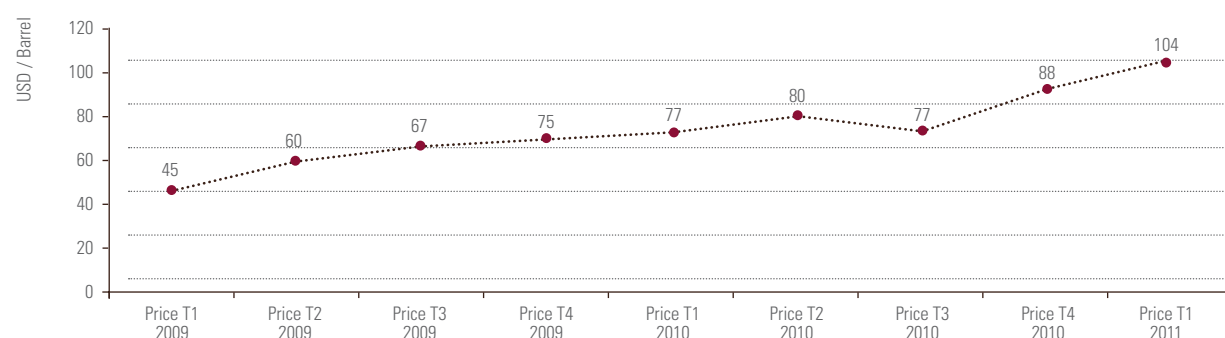
16

English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts

CHANGE IN THE PRICE OF BASIC ACID (54% P₂O₅)



CHANGE IN THE BRENT BARREL PRICE



The MGA quotation, budgeted at \$550, was gradually raised to \$800 starting in July 2010, resulting in significant increases in sales prices.

The SULFINE plant operated at close to capacity throughout the year, with profits in line with forecasts.

The 2010 financial year closed with a net result of €14.3 million and a gross cash flow of €38.8 million.

Net debt rose by 1.3 million, as the result of the size of the investment programme (25 million) but above all because of the rise in working capital requirements (18 million), mainly generated by a large increase in the level of stocks (both in terms of quantity and value) at the end of the year.

Measured against a REBITDA of 48.6 million, the debt level remains acceptable.

Major changes relating to the 2010 consolidated financial statements, in particular the various sections of the balance sheet and income statement, are commented upon in the annexes to the annual report.

The significant growth of PRAYON Inc.'s nutrient salt business compensated for the decline in the detergent sector, particularly in the United States.

The PRT and PROFILE technological divisions saw sustained activity.

The results recorded by SILOX in 2010 remain very positive, sustained by excellent performance by the TRANSPEK-SILOX, JGI and SNCZ subsidiaries. The Engis sodium hydrosulphite plant received a replacement investment.

No major events were reported after the end of the financial year, other than the further rise in prices of raw mineral materials (phosphoric acid and sulphur).

The outlook for 2011 is good, despite a lack of long-term visibility.

The revolutions in Tunisia and Egypt, the major crisis in Libya, and repercussions on the price of fossil fuels are all factors of instability.

The growth in global demand for foodstuffs as well as climate problems (particularly the drought in Russia and floods in Pakistan) provoked a rise in the price of fertiliser (DAP), which is likely to continue through 2011 with inflationary effects. For PRAYON this means managing the impact of additional costs on raw materials.

The crisis in the euro following European countries' debt problems and the austerity policies which have been announced have not thus far had a significant effect on our markets.

The 2011 investment plan will be more significant in order to maintain the technological level of our plants.

Some risks, notably risks related to accidents, are covered by appropriate insurance. In most cases, preventive measures and alternative scenarios have been prepared to minimise the scale of any damage.

Moreover, financial instruments are regularly used to limit, where possible, the risks associated with the normal course of business, relating to changes in exchange rates, interest rates or the price of certain materials, particularly in the energy sector.

16

English version of the Report of the Board of Directors and Summary of the consolidated accounts

Chemicals groups like PRAYON are exposed to numerous known risks:

- **MARKET RISKS**

- customer relocation;
- phenomena relating to substitution or reformulation in the context of some applications;
- imbalance between supply and demand, in particular through the appearance of new producers;

- **SUPPLY RISKS**

- a boom in demand or increased scarcity of certain raw materials, energy or logistical resources;
- geopolitical tensions or crises;

- **INDUSTRIAL RISKS**

- accidents in production plants or during the transport of hazardous products;
- environmental damage;

- **REGULATORY RISKS**

- operating permits and conditions;
- restrictions on the use of certain products;
- administrative and tax constraints;
- REACH regulations.

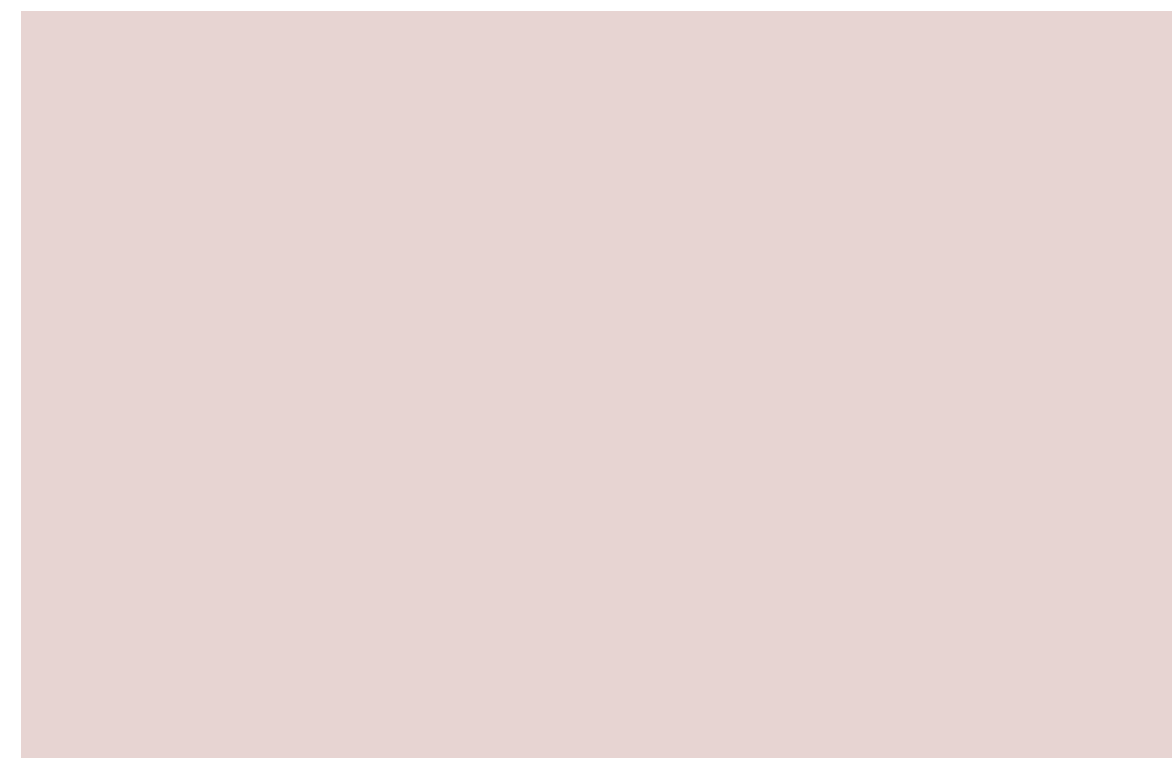
Research and development in the Group's areas of competence are given priority and receive a greater allocation of both human and financial resources (around €15 million in the 2010 annual budget). PRAYON is therefore positioning itself as an enthusiastic supporter of environmental technology in the framework of the competitiveness cluster (the Walloon Government's Marshall Plan 2.Green), within which it heads up the Green Chemistry focus group.

Medium and long-term prospects are encouraging and are strengthened by the Group's strategy, namely:

- the internationalisation of the Group;
- specialisation in food additives, horticulture, and industrial niche markets.

Significant developments have already begun in four cutting-edge areas:

- the LiFeBPO_4 (CEA license) for green vehicle batteries;
- uranium extraction;
- probiotics (nutrition);
- water treatment (J.V. SOLUSTEP).



CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

(IN THOUSANDS OF EUROS)

	Notes	2010	2009	Variation
TURNOVER	7	681,093	544,808	136,285
Movement in Inventory and Work in progress (increase +, decrease -)	7	9,630	- 76,398	86,028
Fixed assets produced by the company	7	3,579	5,420	- 1,841
Other operating income	7	9,231	7,325	1,906
SALES AND WORKS PERFORMED		703,533	481,155	222,378
Raw materials and goods for resale	7	414,121	316,411	97,710
Services and miscellaneous goods	7	143,515	122,933	20,582
Compensation, social security and pensions	8	94,126	87,662	6,464
Depreciation, amounts written off expenditures for the setting up of the company, and off tangible and intangible assets ⁽¹⁾	7 - 12 - 13 - 14	24,529	17,279	7,250
Amounts written off Inventory, work in progress and commercial receivables ⁽¹⁾	7 - 18 - 19	- 2,084	- 30,895	28,811
Provisions for liabilities and charges (other than pensions) ⁽¹⁾	7 - 20	- 445	- 16,452	16,007
Other operating costs	7	5,643	4,142	1,501
COST OF SALES		679,405	501,080	178,325
OPERATING PROFIT		24,128	- 19,926	44,054
Net financial charges	9	4,015	3,443	572
PROFIT FOR THE YEAR (BEFORE TAXES)		20,113	-23,369	43,482
Taxes on company profit	11	5,726	5,223	503
PROFIT FOR THE YEAR (AFTER TAXES)		14,387	- 28,592	42,979
Income from associates	10	- 103	- 12	- 91
CONSOLIDATED PROFIT		14,284	- 28,604	42,888
PROFIT FOR THE YEAR (BEFORE TAXES)		20,113	- 23,369	43,482
Net financial charges	9	5,504	4,140	1,364
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25,617	- 19,229	44,846
Non-recurrent items	7 - 9	- 1,213	- 16,235	15,022
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (REBIT)		24,404	- 35,464	59,868
EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)		25,617	- 19,229	44,846
Depreciations and amortizations of (un)tangible assets	7 - 12 - 13 - 14	24,529	17,279	7,250
EARNING BEFORE INTERESTS AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATIONS AND AMORTIZATIONS (EBITDA)		50,146	- 1,950	52,096
Non-recurrent items		- 1,507	- 15,766	14,259
RECURRENT EARNINGS BEFORE INTERESTS AND TAXES AND BEFORE DEPRECIATIONS AND AMORTIZATIONS (REBITDA)		48,639	- 17,716	66,355

⁽¹⁾ "+" = addition, "-" = write-back

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(IN THOUSANDS OF EUROS)

Assets	Notes	12.31.2010	13.31.2009	Variation
NON-CURRENT ASSETS		221,494	220,099	1,395
Intangible assets	12	8,237	6,090	2,147
Consolidated goodwill (surplus)	13	369	338	31
Tangible assets	14	194,805	194,899	- 94
Investments in associates	15	111	214	- 103
Other investments	16	5,143	4,406	737
Deferred tax assets	11	10,969	11,609	- 640
Non-current assets held for sale	17	128	128	-
Other non-current assets	17	1,732	2,416	- 684
CURRENT ASSETS		319,391	271,012	48,379
Stocks	18	148,615	120,098	28,517
Commercial receivables	19	123,887	100,520	23,367
Other current receivables	19	17,880	24,098	- 6,218
Cash and cash equivalents	24	29,009	26,296	2,713
TOTAL OF ASSETS		540,885	491,111	49,774
Equity and liabilities		12.31.2010	12.31.2009	Variation
EQUITY		177,312	159,227	18,085
Capital		43,000	43,000	-
Reserves		134,312	116,227	18,085
NON-CURRENT LIABILITIES		101,804	98,824	2,980
Provisions	20 - 21	27,489	27,016	473
Deferred tax liabilities	11	15,742	14,762	980
Financial debts	24	51,763	48,954	2,809
Other non-current liabilities	22	6,810	8,093	- 1,283
CURRENT LIABILITIES		261,769	233,060	28,709
Provisions	20 - 21	1,491	1,801	- 310
Financial debts	24	113,315	112,066	1,249
Commercial payables	23	109,743	85,102	24,641
Tax payables	23	6,013	3,248	2,765
Other current liabilities	23	31,207	30,843	364
TOTAL OF LIABILITIES		540,885	491,111	49,774

