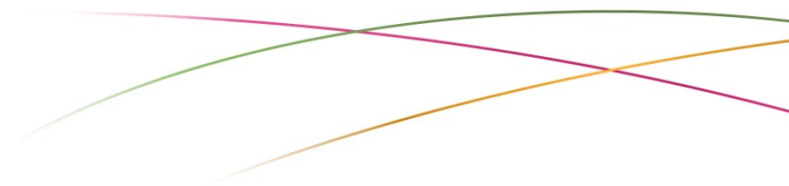
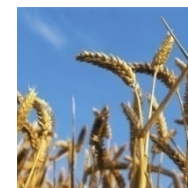
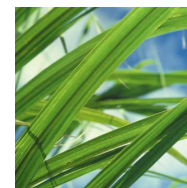


# Présentation aux porteurs obligataires

---

28 janvier 2011



## Avertissement

---

*Cette présentation de la situation financière et du résultat d'exploitation du Groupe doit être lue en relation avec nos états financiers consolidés, les notes en annexes et les autres informations financières fournies par ailleurs dans la note de présentation. La présente analyse contient également des déclarations prospectives fondées sur des hypothèses concernant nos activités futures. Ainsi, nos résultats réels peuvent différer considérablement de ceux exprimés dans ces déclarations prospectives.*

*Nos états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées en vue de leur utilisation dans l'Union Européenne. Conformément à la norme IAS 16, l'EBITDA du Groupe Tereos considère désormais les charges inter-récoltes (frais de maintenance de l'outil de production) comme une composante indépendante comptabilisée comme un actif corporel et amorti l'année suivante.*

*L'EBITDA historique est calculé et présenté en proforma afin de refléter le changement lié à la norme IAS 16 et la définition de l'EBITDA ajusté : le résultat net corrigé du résultat financier net, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements.*

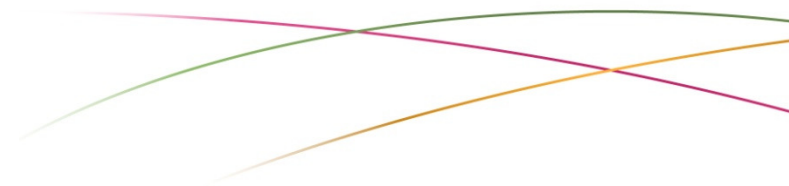
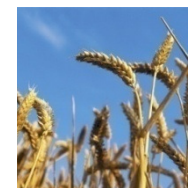
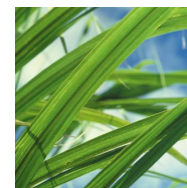
*EBITDA ajusté : EBITDA avant compléments de prix et hors éléments des activités interrompues et l'effet comptable de l'ajustement à la juste valeur des actifs biologiques et des instruments financiers.*

*Il convient de noter que tous les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non arrondis et peuvent, par conséquent, différer des pourcentages calculés sur la base de chiffres arrondis.*

1ère partie

## 2009/10 - Eléments clés

---



## Éléments clés

# Résultats opérationnels records en 2009/10

---

### ■ Un résultat opérationnel 2009/10 robuste

- L'EBITDA ajusté s'élève à 595,6 millions d'euros, en hausse de 35,2 %
- Amélioration de la marge EBITDA ajustée : hausse de 3,6 points à 16,9 %
- Bénéfice net de 150,3 millions d'euros, en hausse de 98,3 %

### ■ Renforcement de la structure financière et accès amélioré aux marchés des capitaux

- Cotation de Tereos Internacional, qui comprend les actifs céréaliers et canne à sucre du Groupe
- Un partenariat stratégique de 2,2 milliards de BRL avec Petrobras au Brésil
- Refinancement de lignes de crédit à hauteur de 1,04 milliard d'euros au niveau européen

\*EBITDA ajusté : EBITDA avant compléments de prix et hors activités interrompues, effet comptable de l'ajustement à la juste valeur des actifs biologiques et des instruments financiers

## Eléments clés

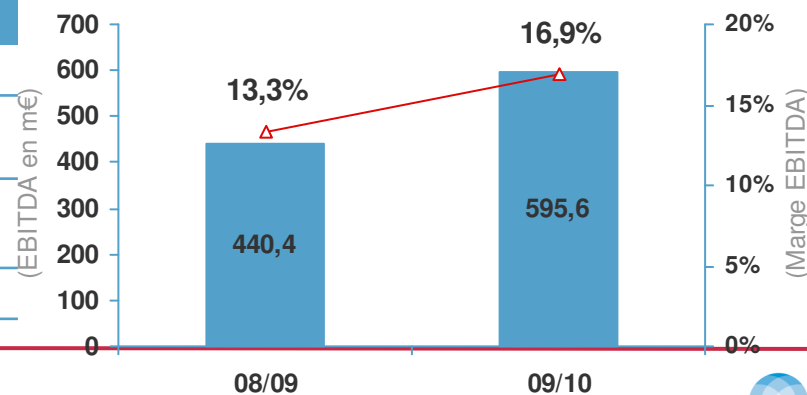
### Résultats opérationnels records en 2009/10

- **L'EBITDA ajusté s'élève à 595,6 millions d'euros**, grâce aux bons résultats de la filière Betterave, en hausse de 128,2 millions d'euros, et de la filière Canne à sucre, en hausse de 62,8 millions d'euros.
  - Achèvement réussi de la réforme du Régime Sucre de l'UE et rendements records en 2009/10 ;
  - EBITDA de la filière Céréales en baisse de 30 millions d'euros dans un environnement difficile, malgré une réorganisation réussie de l'outil industriel ;
  - EBITDA de la filière Canne à sucre dopé par de bons fondamentaux et des acquisitions.
- **Résultat net, après compléments de prix, en hausse de 98,3 %** à 150,3 millions d'euros, grâce à l'amélioration du résultat opérationnel et de l'allègement des charges financières
- **Ratio dette nette / EBITDA ajusté en baisse à 3,28x contre 3,8x**, malgré l'augmentation du fonds de roulement
  - La cession des activités non stratégiques de Quartier Français devrait contribuer à la réduction de l'endettement

#### Un résultat d'exploitation solide

| en millions d'euros | 2009/10        | 2008/09        | Variation          |
|---------------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>CA</b>           | <b>3 529,3</b> | <b>3,309,2</b> | <b>+6,7 %</b>      |
| <b>EBITDA</b>       | <b>595,6</b>   | <b>440,4</b>   | <b>+35,2 %</b>     |
| <i>Marge EBITDA</i> | <i>16,9 %</i>  | <i>13,3 %</i>  | <i>+3,6 points</i> |
| <b>Résultat net</b> | <b>150,3</b>   | <b>75,6</b>    | <b>+98,3 %</b>     |
| <i>Marge nette</i>  | <i>4,3 %</i>   | <i>2,3 %</i>   | <i>+2 points</i>   |
| <b>Dette nette</b>  | <b>1 952,3</b> | <b>1 689,5</b> | <b>+15,5 %</b>     |

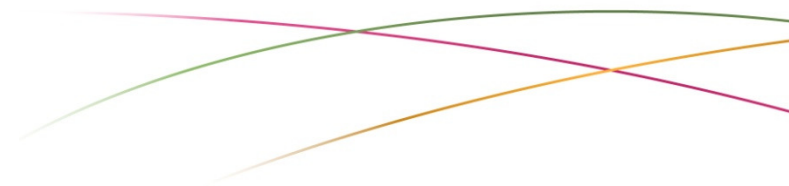
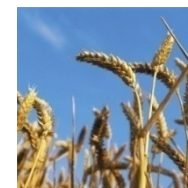
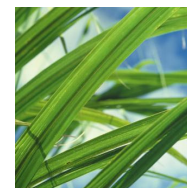
#### Amélioration de la marge EBITDA ajustée



2ème partie

## 2009/10 – Faits marquants opérationnels

---



## Faits marquants 2009/10

---

- **Pour le Groupe Tereos :**
  - **Renforcement du partenariat avec les coopératives céréalières françaises**
    - Apport de leurs participations à une structure unique : Tereos Agro-Industrie
    - Renouvellement du contrat d'achat de blé à long terme pour les activités éthanol de BENP Lillebonne
  - **Cotation de Tereos Internacional**
    - Apport de tous les actifs céréaliers européens et des actifs non brésiliens de la filière Canne à sucre à Guarani pour la création de Tereos Internacional
    - Août 2010 : cotation de Tereos Internacional à la bourse de Sao Paulo (BM&FBOVESPA)
  - **Refinancement des lignes de crédit à hauteur de 1,040 milliard d'euros à échéance 2014/15**

## Faits marquants 2009/10

---

### ■ Filière Betterave

- Inauguration de la raffinerie d'Olmedo en partenariat avec le Groupe Acor en Espagne
- Partenariats conclus avec Purecircle pour la distribution d'extraits de stévia et avec Danisco pour la production de bêtaïne

### ■ Filière Céréales

- Démarrage réussi de la distillerie DVO sur le segment alcools de grains de haute qualité
- Optimisation de l'outil industriel avec la fermeture de l'usine de Greenwich au Royaume-Uni

### ■ Filière Canne à sucre

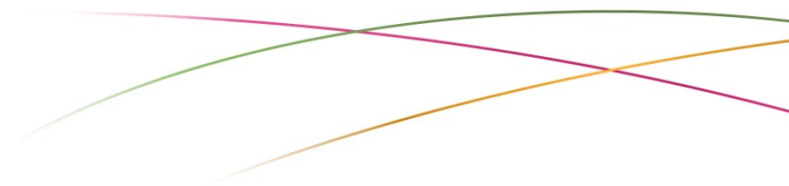
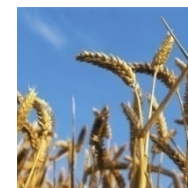
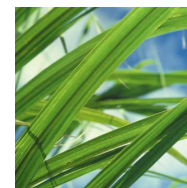
- Seul producteur à La Réunion après l'acquisition de Quartier Français
- Partenariat de 2,2 milliards de réais avec Petrobras Biocombustivel
- No 3 au Brésil après l'acquisition des usines de Vertente et de Mandu
- Contrat de distribution d'éthanol avec Petrobras pour un montant de 2,2 millions de m<sup>3</sup> sur 4 ans



3ème partie

## 2009/10 - Résultats financiers

---



# Progression du chiffre d'affaires grâce à l'activité sucre

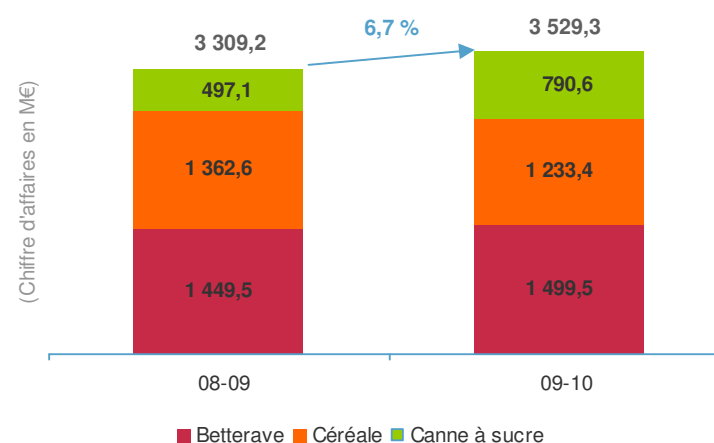
**Chiffre d'affaires total de 3,53 milliards d'euros, en hausse de 6,7 % dont :**

- **Betterave** : en progression de 3,5 %. Hausse des volumes vendus en Europe et augmentation des exportations de l'UE grâce à de meilleurs rendements agricoles
- **Céréales** : en baisse de 9,5 %. Baisse des prix de vente des produits amyliacés. Volumes stables malgré la fermeture de Greenwich
- **Canne à sucre** : en hausse de 59 %. Prix de vente en hausse. L'effet volume des acquisitions liées à la première consolidation en année pleine de Vertente, de Mandu et de Quartier Français reste à venir.

### Chiffre d'affaires par division

| En millions d'euros          | 2009/10        | 2008/09        | Variation     | %             |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Filière Betterave</b>     | <b>1 499,7</b> | <b>1 449,5</b> | <b>+50,2</b>  | <b>+3,5 %</b> |
| <b>Filière Céréales</b>      | <b>1 233,4</b> | <b>1 362,6</b> | <b>-129,2</b> | <b>-9,5 %</b> |
| Amidons                      | 985,5          | 1 123,0        | -137,5        | -12,2 %       |
| Alcools/ Ethanol             | 247,9          | 239,6          | +8,3          | +3,5 %        |
| <b>Filière Canne à sucre</b> | <b>790,6</b>   | <b>497,1</b>   | <b>+293,5</b> | <b>+59 %</b>  |
| Pôle brésilien               | 681,5          | 424,5          | +257          | +60,5 %       |
| Pôle Océan Indien            | 109,1          | 72,6           | +36,5         | +50,3 %       |
| <b>Frais de siège</b>        | <b>5,6</b>     | <b>0,0</b>     | <b>+5,6</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Total</b>                 | <b>3 529,3</b> | <b>3 309,2</b> | <b>+220,1</b> | <b>+6,7 %</b> |

### Chiffre d'affaires en hausse de 6,7 %



# EBITDA record grâce aux bons résultats des filières Betterave et Canne à sucre

**EBITDA ajusté de 596 millions d'euros. Marge EBITDA ajustée de 16,9 % contre 13,3 % en 2008/09 :**

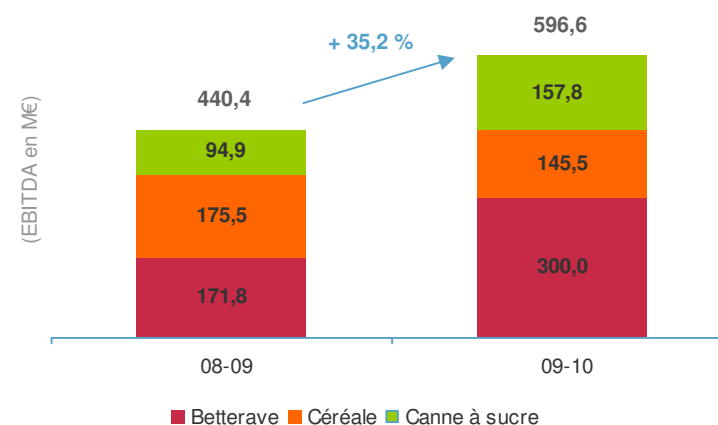
- **Betterave : 300 millions d'euros.** Augmentation des volumes et des marges commerciales, baisse des coûts de production (énergie) et qualité optimale des betteraves;
- **Céréales : 146 millions d'euros.** La variation des prix des céréales et des coûts de l'énergie se sont répercutés sur les prix de vente de l'amidon avec un décalage. La production d'éthanol a été impactée par des coûts industriels non récurrents ;
- **Canne à sucre : 158 millions d'euros.** Augmentation de la marge, en raison d'une augmentation du coût de la canne à sucre inférieure à celle des prix de vente du sucre et de l'éthanol.

### EBITDA ajusté\* par division

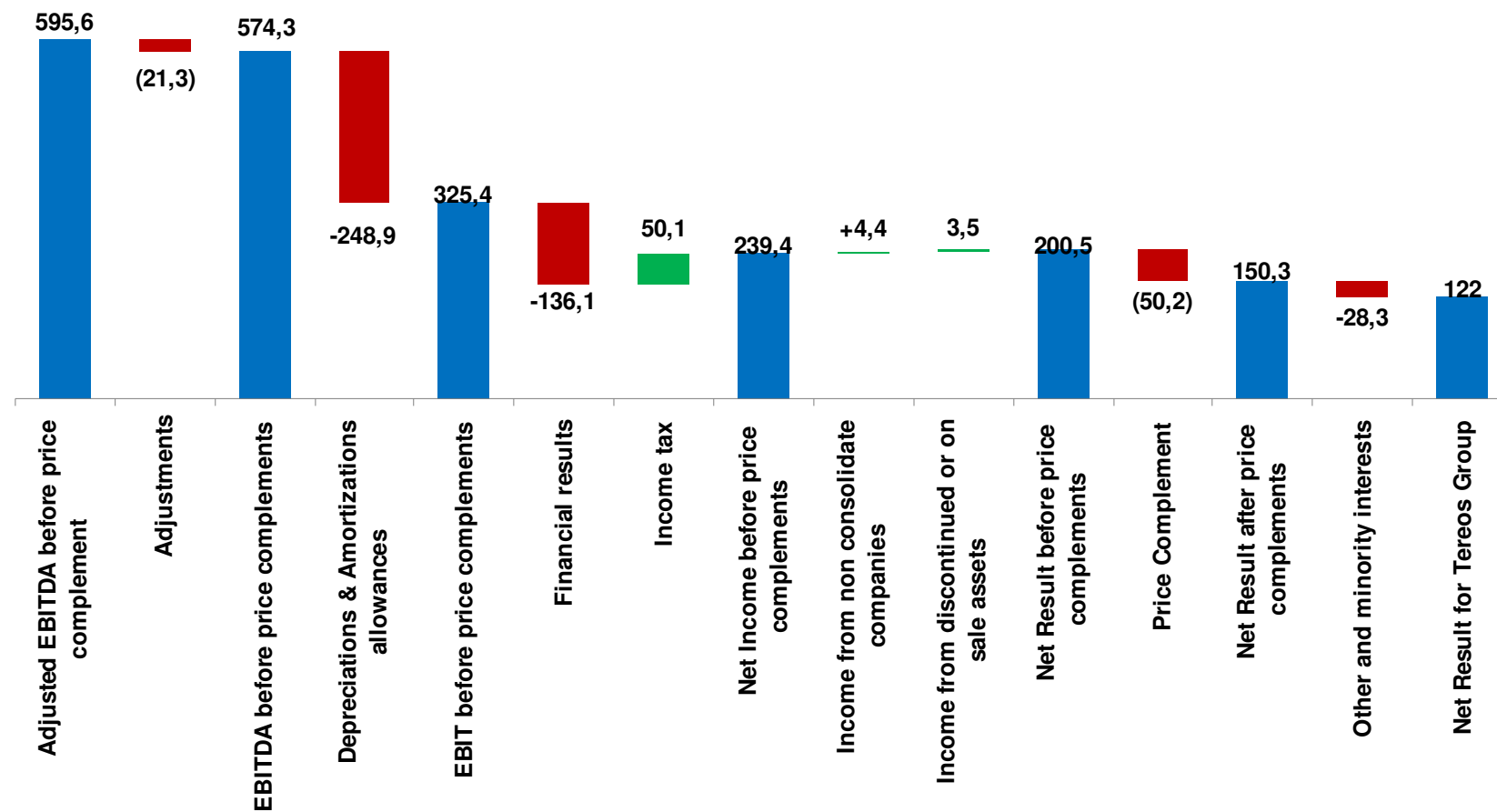
| En millions d'euros          | 2009/10      | 2008/09      | Variation     | %              |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Filière Betterave</b>     | <b>300,0</b> | <b>171,8</b> | <b>+128,2</b> | <b>+74,6 %</b> |
| <b>Filière Céréales</b>      | <b>145,5</b> | <b>175,5</b> | <b>-30</b>    | <b>-17,1%</b>  |
| Amidons                      | 125,2        | 152,1        | -26,9         | -17,7 %        |
| Alcools/ Ethanol             | 20,2         | 23,4         | -3,2          | -13,5 %        |
| <b>Filière Canne à sucre</b> | <b>157,8</b> | <b>94,9</b>  | <b>+62,8</b>  | <b>+66,2 %</b> |
| Brésil                       | 136,8        | 82,3         | +54,5         | +66,2 %        |
| Océan Indien                 | 21           | 12,7         | +8,3          | +65,4 %        |
| <b>Frais de siège</b>        | <b>-7,6</b>  | <b>-1,8</b>  | <b>-5,8</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Total</b>                 | <b>595,6</b> | <b>440,4</b> | <b>+155,2</b> | <b>+35,2 %</b> |

\* avant compléments de prix

### Amélioration de l'EBITDA ajusté\* dans le segment du sucre et de l'alcool/éthanol issus de la betterave et de la canne à sucre

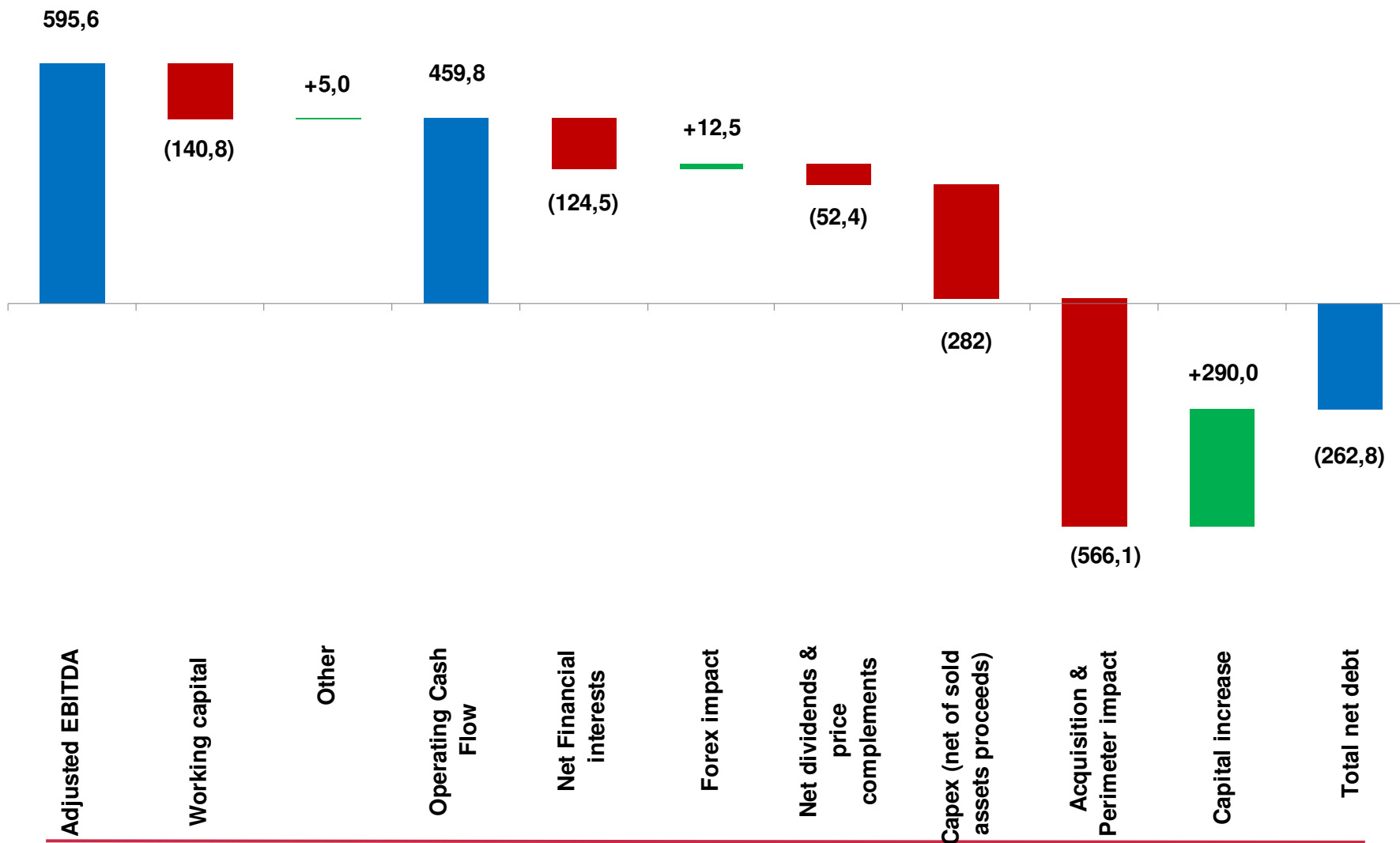


**Amélioration significative du résultat net (en millions d'euros)**



## Résultat financier

### Cash flow (en millions d'euros)



## Résultats financiers

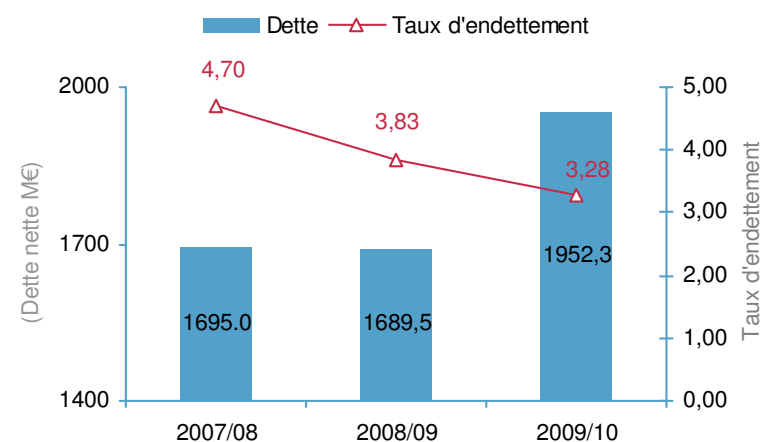
### Un bilan renforcé

- Augmentation de la dette nette de 15,5 % à 1 952 millions d'euros ;
- Amélioration de 56 pb du ratio dette nette / EBITDA ajusté, en baisse à 3,28x ;
- La dette nette sera réduite lors de la cession des actifs non stratégiques du Groupe Quartier Français ;
- La dette nette a été négativement impactée par l'augmentation de 115 millions d'euros des besoins en fonds de roulement, essentiellement liée à la hausse des prix.

#### Bilan consolidé 2009/10 (Groupe Tereos)

| en millions d'euros           | 2009/10      | 2008/09      |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Immobilisations</b>        | <b>3 941</b> | <b>3 219</b> |
| Variation du BFR              | -374         | -8           |
| Investissements               | 3 567        | 3 211        |
| <b>Fonds propres</b>          | <b>2 180</b> | <b>1 622</b> |
| <b>Dette nette</b>            | <b>1 952</b> | <b>1 689</b> |
| <b>Ratio</b>                  | <b>0,89</b>  | <b>1,04</b>  |
| Dette nette sur fonds propres |              |              |

#### Réduction de l'endettement en cours



## Résultats financiers

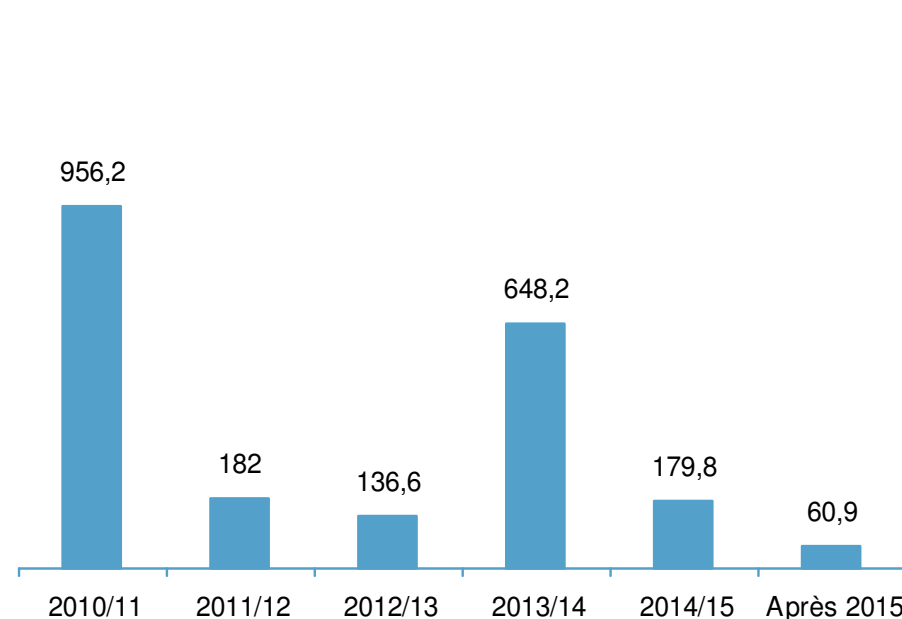
### Renforcement de la liquidité

- **Refinancement réussi de la dette liée aux actifs européens** : lignes de crédit de 550 millions d'euros au niveau de Tereos France et de 450 millions d'euros au niveau de Tereos UE
- **Trésorerie de 821 millions d'euros fin septembre 2010, contre 728 millions d'euros fin septembre 2009**
  - Lignes non tirées : 581 millions d'euros, représentant des emprunts syndiqués (457 millions d'euros) et des lignes de crédit dans les filiales (124 millions d'euros)
  - Trésorerie et équivalents de trésorerie nets : 239 millions d'euros

#### Répartition de la dette (hors sociétés liées)

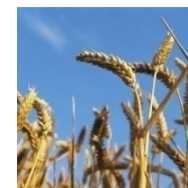
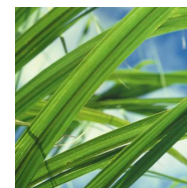
| en millions d'euros      | 30 sept. 2010  | 30 sept. 2009  | Var (%)        |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Tereos France            | 820,3          | 712,4          | +15,1%         |
| TTD                      | 28,2           | 49,8           | -43,4 %        |
| Tereos Participations    | -1,0           | 87,1           | -              |
| Guarani                  | 482,3          | 240,4          | +100,6 %       |
| Tereos Océan Indien      | 39,0           | 21,0           | +85,7 %        |
| Tereos Syral             | 143,6          | 334,1          | -57,0 %        |
| Tereos BENP – DVO        | -3,9           | 146,4          | -              |
| Autres                   | -2,8           | -              | -              |
| Tereos Internacional     | 15,4           | -              | -              |
| Tereos UE                | 375,0          | -              | -              |
| Groupe Quartier Français | 4,9            | -              | -              |
| <b>Groupe Tereos</b>     | <b>1 900,9</b> | <b>1 591,3</b> | <b>+19,5 %</b> |

#### Maturité de la dette (en millions d'euros)



## Conclusion

---





## Conclusion

---

### ■ Points marquants 2009/2010 :

- Les résultats de l'activité Betterave reflètent l'achèvement réussi de la réforme du Régime Sucre en Europe ainsi que des rendements records sur l'exercice 2009/10. Les producteurs de betterave de Tereos sont parmi les plus performants en Europe ;
- La division Céréales a renforcé ses liens avec les céréaliers français dans un contexte volatil pour le blé et le maïs. Tereos bénéficie de son partenariat fort avec les coopératives céréalières, son outil industriel restructuré et sa gamme étoffée de produits ;
- La division Canne a consolidé ses positions déjà fortes au Brésil, notamment grâce à son partenariat stratégique avec Petrobras dans un contexte de marché solide.

## Conclusion

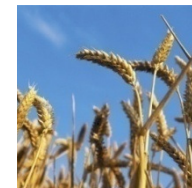
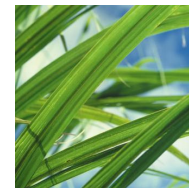
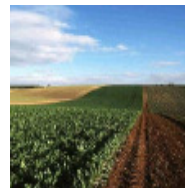
---

### ■ Nos principales priorités :

- Améliorer la diversification produits et géographique ;
- Poursuivre la croissance tout en préservant les ratios financiers ;
- Porter nos efforts sur les résultats opérationnels et la génération de cash flow

## Annexes

---



## Annexes

### Divisions - Situation financière et production

|                                 | Sucres Europe |         | Amidons |        | Éthanol Europe |       | Océan Indien |        | Brésil |        | Groupe Tereos |         |
|---------------------------------|---------------|---------|---------|--------|----------------|-------|--------------|--------|--------|--------|---------------|---------|
|                                 | 08/09         | 09/10   | 08/09   | 09/10  | 08/09          | 09/10 | 08/09        | 09/10  | 08/09  | 09/10  | 08/09         | 09/10   |
| Chiffre d'affaires (M€)         | 1 449,5       | 1 501,1 | 1 123,0 | 985,5  | 239,6          | 247,9 | 72,6         | 113,3  | 424,5  | 681,5  | 3 309,2       | 3 529,3 |
| EBITDA ajusté (M€)              | 170,0         | 294,6   | 152,1   | 125,2  | 23,4           | 20,2  | 12,7         | 20,1   | 82,3   | 136,8  | 440,4         | 595,6   |
| Marge EBITDA                    | 11,7 %        | 19,6 %  | 13,5 %  | 12,7 % | 9,8 %          | 8,1 % | 17,5 %       | 17,7 % | 19,4 % | 20,1 % | 13,3 %        | 16,9 %  |
| <b>Chiffre d'affaires</b>       |               |         |         |        |                |       |              |        |        |        |               |         |
| Sucres (en 000t)                | 1 833         | 1 990   |         |        |                |       | 43           | 141    | 1 170  | 1 243  | 3 046         | 3 374   |
| Alcools (en 000m <sup>3</sup> ) | 510           | 572     | 173     | 179    | 243            | 286   |              |        | 507    | 517    | 1 434         | 1 554   |
| Amidons (en 000t)               |               |         | 1 637   | 1 666  |                |       |              |        |        |        | 1 637         | 1 666   |

## Annexes

### Le marché en bref – Les prix du sucre retrouvent leurs plus hauts niveaux

#### Prix mondiaux du sucre

- Les prix du sucre blanc (LIFFE N° 5 : +28,1 % - sept. 2010 par rapport à avril 2010) et les prix du sucre non raffiné (NY N° 11 : +52,5 % - sept. 2010 par rapport à avril 2010) retrouvent leurs plus hauts niveaux depuis 30 ans, en raison :
  - d'une production de sucre inférieure aux attentes dans les principaux pays producteurs (Brésil, Inde, Thaïlande) ;
  - d'une pression à court terme accrue sur la demande, conjuguée avec une baisse des stocks mondiaux ;
  - d'une production de sucre estimée plus faible au Brésil en 2011/12, en raison de problèmes climatiques.

#### Au Brésil

- Les prix domestiques sont restés élevés en raison de faibles niveaux de sucre sur le marché spot et de la forte corrélation avec les prix mondiaux.

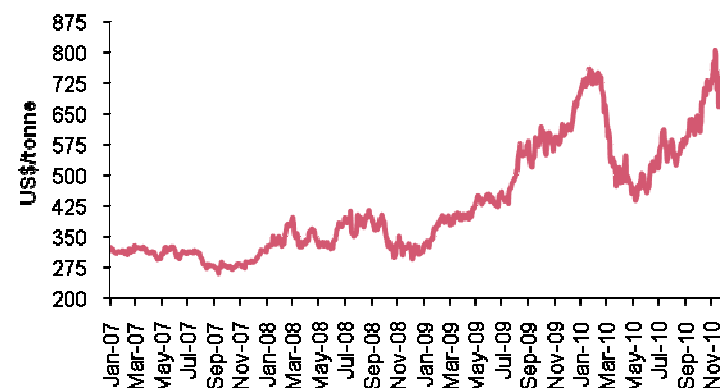
#### En Europe

- La consommation domestique est stable, avec une légère reprise au niveau des stocks globaux en raison de la diminution des exportations.

#### Stocks de sucre de l'UE

| en milliers de tonnes           | 2008/09       | 2009/10 <sup>1</sup> | 2010/11 <sup>1</sup> |
|---------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| <b>Stocks</b>                   | <b>2 882</b>  | <b>2 011</b>         | <b>1 252</b>         |
| Production                      | 14 100        | 17 313               | 15 542               |
| Importations                    | 3 585         | 3 134                | 4 006                |
| <b>Total</b>                    | <b>17 685</b> | <b>20 447</b>        | <b>19 548</b>        |
| Consommation                    | 16 667        | 18 655               | 18 679               |
| Exportations                    | 1 889         | 2 551                | 815                  |
| <b>Total</b>                    | <b>18 556</b> | <b>21 206</b>        | <b>19 494</b>        |
| <b>Solde</b>                    | <b>-871</b>   | <b>-759</b>          | <b>+54</b>           |
| <b>Stocks</b>                   | <b>2 011</b>  | <b>1 252</b>         | <b>1 306</b>         |
| <b>Ratio stocks/utilisation</b> | <b>12,1 %</b> | <b>6,4 %</b>         | <b>6,7 %</b>         |

#### Evolution des prix du sucre blanc (à Londres)



## Annexes

### Le marché en bref - Un redressement marqué des prix de l'éthanol

---

#### Des prix de l'éthanol en hausse au Brésil en raison :

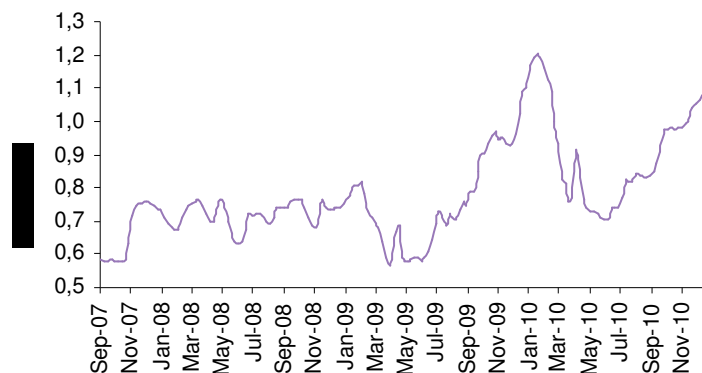
- D'une forte demande, soutenue par la croissance des ventes de véhicules flex-fuel : +15,5 % (1,62 milliard au S2 2010/11, contre 1,4 milliard au S2 2009/10, avril à sept.) ;
- D'une production d'éthanol conforme aux attentes.

#### Reprise des volumes et des prix en Europe en raison :

- Des objectifs et des obligations d'incorporation d'éthanol dans plusieurs pays de l'Union Européenne (cf.graphique sur la diapositive suivante) ;
- D'une baisse des importations européennes d'éthanol brésilien (forte demande intérieure) compensée en partie par des importations des Etats-Unis ;
- D'une hausse des prix tirée par un meilleur équilibre offre/demande et des prix des céréales en progression ;
  - Demande accrue de carburant en Europe, ce qui a dopé la demande d'éthanol ;
  - Les prix de l'essence restent élevés, une fenêtre d'arbitrage est apparue pour l'éthanol entre mars et août 2010.

#### Evolution des prix de l'éthanol au Brésil (ESALQ)

---



# Annexes

## Le marché en bref - Redémarrage de la croissance et tendance haussière des prix des céréales

### Sur le marché européen :

- Hausse des prix du blé liée à une production faible pendant l'été (incendies et sécheresses) ainsi qu'à des limitations sur les exportations des pays de la Mer Noire conjuguée avec la mauvaise qualité du blé allemand ; anticipant une pénurie du blé, les spéculateurs ont poussé les prix à la hausse pendant l'été, les amenant près des niveaux historiques atteints en 2007
- Le prix du maïs a suivi celui du blé en raison de l'arbitrage au niveau des céréales dans le secteur de l'alimentation animale et des rendements plus faibles aux Etats-Unis
- Le marché de l'amidon a été soutenu par la bonne résistance de la demande alimentaire et le redressement marqué du secteur non-alimentaire
- Toutes les catégories de produits ont connu une demande sur 12 mois plus soutenue, à l'exception de l'isoglucose, un concurrent du sucre
- L'effet conjugué des augmentations structurelles de la demande et de la faiblesse des stocks d'amidon de pomme de terre a mis sous tension la capacité de production de blé des producteurs européens d'amidon de blé et de maïs
- Les négociations en cours des contrats prennent en compte les tendances récentes et prévues des prix des céréales, ainsi que l'absence de volumes importants sur certains marchés

### Evolution des prix céréaliers en Europe

