

Résultats du 1^{er} semestre (S1) Avril - Septembre 2015/2016

Tereos solide pour faire face à un environnement en mutation profonde :

- Des **volumes en hausse** grâce à une performance opérationnelle solide sur les marchés clés du sucre et de l'amidon au S1 2015/16
- Des étapes clés de notre **programme d'investissements** réalisées pour continuer à préparer l'avenir
- Des **résultats S1** fortement **impactés** par un environnement de **prix bas** sur le semestre
- **Bon avancement** du **plan de performance** avec un objectif de gains de **100 M€ à 3 ans**
- Des **perspectives en amélioration sur S2** sur les marchés sucre et éthanol

Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires de 1 987 millions d'euros**, en baisse de 6,7% par rapport au S1 14/15 (3,9% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté à 164 millions d'euros** (Q1 : 46 M€ / Q2 : 118 M€), en baisse de 31% par rapport au S1 14/15. Marge d'EBITDA ajusté à 8,3% (11,1% l'année précédente).
- **Dette nette¹ de 2 169 millions d'euros** au 30 septembre 2015, globalement stable sur le semestre à périmètre constant. Hors investissements financiers le Free Cash-Flow s'établit à + 80 millions d'euros sur le semestre.
- **Ratio dette nette¹ sur EBITDA ajusté² de 5,9x** au 30 septembre 2015 contre 4,5x au 31 mars 2015 en raison d'une base d'EBITDA pénalisée par l'environnement du semestre. Des perspectives de normalisation de ce ratio grâce aux performances opérationnelles et à la normalisation des conditions de marché.

⁽¹⁾ Dette nette hors parties liées

⁽²⁾ EBITDA ajusté 12 mois : octobre-septembre 14/15 (Vertente inclus) et avril-septembre 15/16

Faits marquants

- Les **conditions de marché sont restées difficiles en Europe sur le semestre**, à la fois pour le sucre (prix historiquement bas) et les produits amylacés (pression sur les marges sur coûts matières).
- Les **prix mondiaux du sucre** sont fortement à la hausse depuis août, du fait de l'anticipation d'un premier déficit du marché mondial depuis 5 ans pour l'année campagne 2015/16. Les **prix européens de sucre** se sont stabilisés et les prix « spot » sont en augmentation. Enfin, l'environnement est très porteur pour l'**éthanol** au Brésil et les prix d'éthanol devraient continuer d'être soutenus en Europe à court terme.
- **Augmentation des volumes de ventes** au premier semestre, tirés par les produits amylacés (toutes géographies) mais aussi par le sucre quota européen.
- **Bonne progression des plans d'amélioration** de la performance, notamment au Brésil et en France. Nouveau record de production au Brésil et en Indonésie dans la division Amidons et Produits Sucrants.
- **Progrès satisfaisants des campagnes** au Brésil, en Europe et l'Océan Indien. Les volumes traités sont attendus stables au Brésil et en Océan Indien / Afrique et en baisse en Europe (impact surface et rendements en baisse).
- **Finalisation des acquisitions et prises de participation annoncées**: Napier Brown (100%), Boortmalt (15%), Transmara (51%, en partenariat avec Alteo).
- **Montée en puissance de Tereos Commodities** Sucre et intégration de **Napier Brown** au Royaume- Uni.
- **Progrès vers une finalisation des investissements énergétiques** chez Tereos France. Bonne montée en puissance de l'usine de Dongguan en Chine.
- **Environ 350 millions de dollars US de refinancement** ont été réalisés depuis le 1^{er} avril, qui permettent de couvrir l'essentiel des besoins de refinancement de 2015/16. **L'augmentation de capital de Petrobras** dans Guarani a été effectuée comme prévu en octobre 2015 ; le paiement interviendra en janvier 2016 (60 millions d'euros environ).

Environnement économique

Sucre

Cinq années consécutives de production excédentaire de sucre conduisant à des niveaux de stocks records ainsi que la dévaluation du Réal par rapport au dollar US ont pesé sur les prix. Au cours du semestre, les prix mondiaux du sucre brut ont touché un point bas en août 2015, à 10,5 USDc/lb. Le prix spot moyen au 1^{er} semestre est en baisse de 28% par rapport à la même période de l'année précédente.

Le marché mondial s'est toutefois retourné depuis le mois d'août avec une augmentation de 45% des prix liée à la confirmation d'un déficit probable production / consommation en 2015/16, ainsi qu'à la hausse des prix de l'éthanol au Brésil.

Dans l'Union Européenne, les stocks de fin de campagne 2015 ont atteint un niveau bas, inconnu depuis 2010 lorsque le marché avait fortement rebondi, du fait d'une baisse des importations en année campagne 2014/15 liée à des prix européens peu attractifs pour les exportateurs. Les prix moyens du sucre quota se sont stabilisés depuis février 2015 (selon les données de l'Observatoire Communautaire des prix du sucre), mais les prix spot (indice Kingsman) reflètent le début d'une remontée des prix au cours des derniers mois, passant de niveaux de 400-450 €/t à des niveaux de 450-500 €/t. Les prévisions actuelles pointent vers un nouveau point bas en terme d'inventaires de fin de campagne en septembre 2016.

Produits amylacés

Des récoltes de **grains** correctes aux États-Unis et en Europe ont tiré les prix du maïs et du blé vers le bas (-9% de fin mars à fin septembre 2015 pour le blé français échéance Décembre 2015). Ainsi, le prix moyen du blé a baissé de 5% et celui du maïs de 6% au premier semestre par rapport à la même période de l'année précédente. Les bilans mondiaux excédentaires du blé et du maïs affichent toujours des stocks de report conséquents.

La demande en **produits amylacés** et en produits sucrants souffre toujours des conditions économiques moroses en Europe. Elle se développe en revanche dans les pays émergents dans lesquels Tereos est implanté : Brésil, Chine et Indonésie.

Alcool & Éthanol

Au Brésil, pendant les cinq premiers mois du semestre les prix de l'éthanol anhydre et hydraté étaient proches des niveaux moyens constatés l'année précédente sur la même période (autour de 1,20 R\$/l pour l'éthanol hydraté). Les prix ont ensuite fortement augmenté depuis le mois d'août, d'environ 1,1 R\$/l d'éthanol hydrique fin août à environ 1,7 R\$/l aujourd'hui, tirés par une hausse du prix de l'essence, un redressement du Réal, des volumes exportés en hausse et une consommation toujours très soutenue (d'environ 40% supérieure au premier semestre de l'année dernière pour l'éthanol hydrique).

En Europe, le prix moyen du FOB T2 Rotterdam au cours du premier semestre était proche de 560 €/m³ soit 13% de plus que durant la même période l'an passé. La consommation d'éthanol étant inchangée et les prix de céréales en légère baisse, les prix ont été tirés par une production européenne en baisse avec l'arrêt de l'usine d'un concurrent, des problèmes techniques dans diverses distilleries, une récolte de betterave en 2015/16 en forte baisse et commençant plus tardivement que l'année dernière.

1. Résultats financiers du Groupe

Groupe Tereos (M€) 6 mois	2014/15 S1	2015/16 Q1	2015/16 Q1	2015/16 S1	var
Chiffre d'affaires	2 130	960	1 027	1 987	-6,7%
EBITDA ajusté	236	46	118	164	-31%
Marge d'EBITDA ajusté	11,1 %	4,8%	11,5%	8,3 %	
Dette nette (hors parties liées)	1 832	2 276	2 169	2 169	18%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	-3,2x	6,0x	-5,9x	-5,9x	
Volumes commercialisés					
Ventes de sucre (en milliers de t)	1 883	896	1 060	1 956	4%
Ventes d'alcool et d'éthanol (en milliers de m ³)	661	371	333	704	7%
Ventes de produits amylacés (en milliers de t)	994	543	545	1 088	9%
Énergie (en GWh)	601	202	343	545	-9%

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 6,7% à 1 987 millions d'euros sur S1 15/16 (contre 2 130 millions d'euros sur S1 14/15). A taux de change constant la baisse est de 3,9%, la dépréciation du Réal Brésilien ayant pesé fortement sur la consolidation en euros. Malgré des volumes globalement en hausse, la baisse des prix du sucre quota et dans une moindre mesure celle des produits amylacés a pesé fortement sur le chiffre d'affaires.

L'EBITDA ajusté s'établit à 164 millions d'euros sur S1 15/16, en baisse de 31% (- 25% à taux de change constant) sous l'effet principal de la baisse des prix du sucre quota européen.

La **dette nette** au 30 septembre 2015 s'établit à 2 169 millions d'euros, globalement stable sur le semestre à périmètre constant. Le ratio de dette nette sur EBITDA est de 5,9x au 30 septembre 2015, comparé à 4,5x au 31 mars 2015, reflétant principalement la baisse de l'EBITDA.

2. Résultats par division

SUCRE EUROPE

Le **chiffre d'affaires** baisse de 8,6% à 816 millions d'euros, malgré une hausse significative des volumes de sucre (+7%) et d'alcool / éthanol (+19%). La baisse des prix du sucre pèse fortement sur le chiffre d'affaires, en particulier les prix du sucre quota qui, même s'ils se sont relativement stabilisés depuis février 2015, sont plus bas de 26% en moyenne sur le semestre par rapport à la même période l'année dernière.

L'**EBITDA ajusté** a baissé à 46 millions d'euros (contre 91 millions d'euros l'année précédente) en raison de la baisse des prix, malgré des volumes vendus plus élevés, des prix d'énergies en baisse et les bénéfices du plan de performance.

Perspectives pour 2015/2016 :

- Les volumes de betteraves à sucre traités durant cette campagne devraient être inférieurs d'environ 15% à ceux de la campagne précédente en raison de rendements et de surfaces en baisse.
- Progrès sur le plan de la performance (Cap Excellence) avec une cible à 3 ans révisée à la hausse.
- Achèvement de l'installation de la deuxième chaudière haute performance à Connantre prévue pour la prochaine intercampagne.
- 2,1Mt de volumes supplémentaires de betteraves contractés pour l'année prochaine.

SUCRE INTERNATIONAL

Au total, sur le premier semestre **les volumes de cannes traités** sont quasiment stables (- 1% à périmètre constant) par rapport à l'année dernière, à 16,4 Mt (Vertente inclus), la baisse au Brésil due à un démarrage plus tardif de la campagne étant compensée par la hausse des volumes récoltés en Afrique / Océan Indien.

Au Brésil des progrès significatifs ont été réalisés sur les performances agricoles et industrielles par rapport à la campagne précédente, malgré des précipitations au-dessus des moyennes historiques en septembre. La production (exprimée en équivalent sucre) est en baisse de 7%, principalement du fait du démarrage plus tardif de la récolte et de la teneur en sucre inférieure à l'année dernière.

En Afrique / Océan Indien : Les volumes à La Réunion sont en légère hausse du fait d'une bonne performance agricole et industrielle. Au Mozambique, les volumes de canne traités ont baissé par rapport à l'an passé en raison des mauvaises conditions climatiques.

Le **chiffre d'affaires** de la division Sucre International s'élève à 434 millions d'euros sur le semestre, contre 474 millions d'euros l'an passé (-8,6%). La baisse du Réal Brésilien par rapport à l'Euro pèse sur la contribution au chiffre d'affaires groupe. A taux de change et périmètre constants (Vertente inclus), le chiffre d'affaires est en baisse de 1,8% en raison principalement de l'impact de volumes vendus légèrement inférieurs au Brésil (du fait d'une stratégie de décalage des ventes sur le second semestre).

L'**EBITDA ajusté** atteint 84 millions d'euros contre 97 millions d'euros l'année dernière, en baisse de 13 millions d'euros à taux de change et périmètre constants (Vertente inclus), sous l'impulsion de la baisse des volumes et des marges réalisées dans l'Afrique / Océan Indien (impact de la baisse des prix du sucre européen).

Perspectives pour 2015/2016

Brésil

- La prévision du premier déficit important depuis 2010 sur le marché mondial de sucre (entre 4 et 5 Mt) continue à favoriser la hausse des cours. Depuis son point bas en août 2016, l'échéance à fin mars du NY11 a augmenté d'environ 45% en Dollar US et de plus de 50% en Réal Brésilien.
- La hausse récente des prix de l'essence et la forte demande intérieure en éthanol contribuent à soutenir les prix de l'éthanol à des niveaux élevés sur T3 15/16.
- Les volumes traités devrait être globalement stables par rapport à l'an passé.

Afrique / Océan Indien

- La faiblesse des prix du sucre en Europe tire les résultats vers le bas. Cependant, les prix internationaux et spot européens sont en hausse par rapport à leurs plus bas niveaux historiques.
- Les volumes broyés devraient être en ligne avec l'an passé malgré une baisse en Afrique en raison des mauvaises conditions climatiques.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le **volume consolidé des céréales traitées** s'élève à 1,9 million de tonnes sur S1 2015/16 soit une hausse de 5% par rapport à l'an passé. Cette hausse s'observe sur toutes les géographies du groupe. Au Brésil et en Indonésie, des records de production ont été battus récemment.

Le **chiffre d'affaires** de la division Céréales s'élève à 738 millions d'euros sur S1 2015/16, en baisse de 9,8% par rapport à l'an dernier, principalement en raison de la pression sur les prix sur le marché européen, du fait notamment de la baisse des prix du sucre. Les volumes de produits amylicés vendus progressent de 12%, tirés par toutes les géographies du groupe. Les volumes d'alcool / éthanol ont baissé de 9% sur le semestre par rapport à la même période l'an passé, malgré une hausse sur le deuxième trimestre ; les prix d'éthanol en Europe sont restés soutenus sur l'ensemble du semestre et en hausse par rapport au deuxième semestre de l'année précédente (+15%).

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 36 millions d'euros, en baisse de 30% par rapport à la même période l'an passé mais en hausse de 33% par rapport au deuxième semestre de 2014/15 ; la pression sur les marges sur coûts matières, dans un marché atone et avec des prix du sucre en baisse, n'a été qu'en partie compensée par la hausse des volumes, la baisse des prix de l'énergie et l'avancée des plans de productivité.

Perspectives pour 2015/2016

Europe

- Le déficit d'offre par rapport à la demande sur le marché européen devrait continuer à soutenir les prix FOB Rotterdam sur T3 15/16.
- La baisse des prix de l'énergie et la poursuite des progrès dans le programme d'efficacité opérationnelle contribueront à limiter l'impact d'un environnement de marché toujours difficile en Europe.

Brésil / Asie

- Brésil : hausse des volumes et amélioration du mix. La baisse du Réal Brésilien ouvre des opportunités à l'export notamment en Asie.
- Asie : amélioration significative de la performance opérationnelle notamment en Indonésie où la demande est élevée. En Chine, bénéfices de la diversification produits avec la montée en puissance de la nouvelle ligne de fructose à Dongguan.

3. Investissements et flux de trésorerie

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 144 millions d'euros sur le semestre (soit une baisse de 48 millions d'euros par rapport à l'an dernier), dont environ 80% au titre de la maintenance et 20% au titre des projets de croissance et d'efficacité.

Le Free Cash-flow (hors impacts change et périmètre) du semestre est négatif de 63 millions d'euros en raison des investissements financiers réalisés ce semestre. Hors investissements financiers le Free Cash-Flow s'établit à 80 millions d'euros sur le semestre.

4. Dette nette du Groupe

L'endettement financier net (hors parties liées) à fin septembre 2015 s'élève à 2 169 millions d'euros, globalement stable sur le semestre à périmètre constant.

Avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 233 millions d'euros et en tenant compte des 656 millions d'euros de lignes de crédit non tirées à disposition, la **sécurité financière** s'élève à 889 millions d'euros au 30 septembre 2015.

La dette nette peut se résumer comme suit :

M€	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
Tereos Internacional	641	1 041	1 682	-177	1 504
Autres	189	531	720	-56	665
Total Groupe Tereos	830	1 572	2 402	-233	2 169

5. Notations de crédit

	Notation du Groupe	Notation de l'Obligation <i>(échéance 2020)</i>
S&P	BB / Perspective stable	BB
Fitch	BB / Perspective stable	BB

CONTACT

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Damien Girault-Husson

Directeur Financements et Trésorerie Groupe

+33 1 55 37 36 84

dgirault@tereos.com

A propos de Tereos

3ème groupe sucrier mondial, Tereos est spécialisé dans la transformation de la betterave, de la canne et des céréales. Le groupe dispose de positions de leader également sur les marchés de l'alcool (#1 européen) et de l'amidon (#3 européen). Tereos compte 43 sites industriels et 24 000 employés sur quatre continents. En 2014/15, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 milliards d'euros. Groupe coopératif, Tereos rassemble 12 000 associés coopérateurs en coopératives autour d'une vision à long terme : valoriser les matières premières agricoles et contribuer à une offre alimentaire de qualité.

ANNEXES

COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

Groupe Tereos (M€) <i>6 mois</i>	2014/15 S1	2015/16 S1
Chiffres d'affaires	2 130	1 987
EBITDA ajusté	236	164
<i>Marge sur CA</i>	<i>11,1%</i>	<i>8,3%</i>
EBIT	114	-16
<i>Marge sur CA</i>	<i>5,4%</i>	<i>-0,8%</i>
Résultats financiers	-58	-73
Impôts sur les sociétés	-10	-6
Quote-part de résultats des entreprises associées	4	-3
Résultat net	50	-97

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (M€) <i>6 mois</i>	2014/15 S1	2015/16 Q1	2015/16 Q2	2015/16 S1	var	%
Sucre Europe	893	397	419	816	-76	-8,6%
Amidon et Produits sucrants	756	367	372	738	-18	-2,4%
Sucre International	474	195	238	434	-41	-8,6%
Autres	7	1	-2	-1	-8	
Total	2 130	960	1 027	1 987	-143	-6,7%

EBITDA AJUSTE (avant complément de prix)

EBITDA ajusté (M€) 6 mois	2014/15 S1	2015/16 Q1	2015/16 Q2	2015/16 S1	var	%
Sucre Europe	91	9	37	46	-45	-50%
Amidon et produits sucrants	52	11	24	35	-17	-33%
Sucre international	97	26	58	84	-13	-13%
Autres	-3	0	-1	-0	3	-96%
Total	236	46	118	164	-71	-30%

Remarques:

L'**EBITDA ajusté** correspond à l'EBITDA hors impact comptable des ajustements de juste valeur des instruments financiers, des ajustements de juste valeur des actifs biologiques et des éléments exceptionnels (principalement liés aux cessions de filiale). L'EBITDA correspond au résultat net ajusté du résultat financier du résultat de la quote-part (perte), de résultat net des sociétés mises en équivalence, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements. La méthode retenue pour l'établissement de l'EBITDA, en particulier en ce qui concerne l'amortissement et la dépréciation, ainsi que les compléments de prix, est similaire à celle utilisée pour les chiffres du premier trimestre de l'année dernière. L'EBITDA n'est pas un indicateur financier ou comptable défini par les normes IFRS en tant que mesure de la performance financière. Il ne peut donc pas être utilisé pour comparaison avec les autres indicateurs portant la même appellation employée par d'autres sociétés. L'EBITDA est uniquement indiqué à titre d'information supplémentaire et ne peut en aucun cas se substituer aux flux de trésorerie d'exploitation, au résultat d'exploitation ou au résultat net.

TABLEAU DE FLUX D'ENDETTEMENT RÉSUMÉ

Variation d'endettement (M€) 6 mois	2014/15 S1	2015/16 S1
Endettement financier - position d'ouverture	-1 960	-2 025
<i>Intégration Vertente</i>	0	-135
Endettement financier - ouverture ajustée de Vertente	-1 960	-2 159
EBITDA ajusté (avant complément de prix)	236	164
Impôts payés	-18	-12
Intérêts de financement (payés/reçus)	-60	-38
Variation du besoin en fonds de roulement	188	77
Flux de trésorerie d'exploitation	346	191
Investissements nets	-213	-260
Flux de trésor. avant dividendes et augm. de capital	133	-69
Compléments de prix et dividendes (payés/reçus)	-12	-6
Augmentation de capital	3	11
Free Cash-Flow	124	-63
Autres (incl. Taux de change)	4	54
Variation d'endettement financier net	128	-10
Endettement financier net - clôture	-1 832	-2 169
Ratio d'endettement	3,2x	5,9x