



# **GROUPE TEREOS**

## **Résultats S1 2018/19**

*11 décembre 2018*



# Avertissement

---

*IMPORTANT : Les participants doivent lire les restrictions suivantes avant d'accéder aux informations ci-après et, en y accédant, ils acceptent de se conformer à ces restrictions. Cette présentation a été préparée par Tereos (la « Société ») exclusivement pour les besoins de la présentation de ses résultats du premier semestre de l'exercice fiscal 2018/2019 clos le 30 septembre 2018.*

*Les informations contenues dans cette présentation n'ont été vérifiées de manière indépendante.*

*Il n'est apporté aucune garantie, expresse ou tacite, quant à la précision, la complétude ou l'exactitude des informations et opinions contenues dans cette présentation et la Société, ses affiliés, administrateurs, dirigeants, employés, conseils ou représentants ne sauraient en être tenus responsables.*

*Cette présentation contient des déclarations prospectives. Ces déclarations concernent en particulier les prévisions de la Société, le développement de ses activités, des événements, tendances et objectifs futurs. Ces déclarations prospectives et ces informations sur les objectifs peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient conduire à ce que les résultats effectifs soient significativement différents des objectifs formulés ou suggérés. Les déclarations prospectives sont souvent identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes tels que « croire », « s'attendre à », « pouvoir », « estimer », « avoir l'intention de », « envisager de », « anticiper », « devoir », ainsi que d'autres termes similaires. L'attention du lecteur est attirée sur le fait que ces déclarations prospectives ne constituent pas une garantie de la performance future de la Société. La Société, ses affiliés, administrateurs, dirigeants, employés, conseils et représentants déclinent expressément toute responsabilité concernant de telles déclarations prospectives.*

*La Société ne s'engage pas à communiquer une mise à jour ou une révision des prévisions incluses dans cette présentation afin de refléter des nouvelles informations ou changements futurs ou pour toute autre raison et tout opinion exprimée dans cette présentation peut être modifiée sans notifications préalable.*

*Cette présentation contient des informations sur les marchés de la Société, y compris leur tailles et perspectives. Sauf indication contraire, ces informations sont fondées sur les estimations de la Société et sont fournies à titre d'information uniquement. Les estimations de la Société sont basées sur des informations obtenues de sources tierces, de ses clients, de ses fournisseurs, des organisations commerciales et d'autres acteurs des marchés sur lesquels la Société est présente. La Société ne garantit pas que les informations sur la base desquelles ses estimations sont fondées sont exactes ou exhaustives, ou que ses concurrents retiennent les mêmes définitions des marchés sur lesquels ils opèrent.*

*L'« EBITDA ajusté » correspond au résultat net (perte) avant impôt sur le résultat, quote-part de résultat des entreprises associées, résultat financier, amortissements et dépréciations, dépréciations de goodwill, gains résultant d'acquisitions et compléments de prix. Il est également retraité des variations de juste-valeur des instruments financiers, des stocks et des engagements de ventes et d'achats excepté pour la part de ces éléments relative aux activités de négoce, aux variations de juste-valeur des actifs biologiques, à l'effet saisonnier et aux éléments non-récurrents. L'effet saisonnier correspond à la différence temporelle de reconnaissance des charges de dépréciation et des compléments de prix entre les états financiers du Groupe aux normes IFRS, et les comptes de gestion du Groupe. L'EBITDA ajusté n'est pas un indicateur financier défini par les normes IFRS en tant que mesure de la performance financière et peut ne pas être comparable aux indicateurs similaires ainsi dénommés par d'autres entreprises. L'EBITDA ajusté est indiqué à titre d'information supplémentaire et ne peut pas se substituer au résultat d'exploitation ou aux flux de trésorerie d'exploitation.*

*Les pourcentages inclus dans cette présentation peuvent être calculés à partir de chiffres non entiers et peuvent, en conséquence, être différents des pourcentages calculés à partir de chiffres entiers.*

# S1 2018/19 Faits marquants (1/2)

---

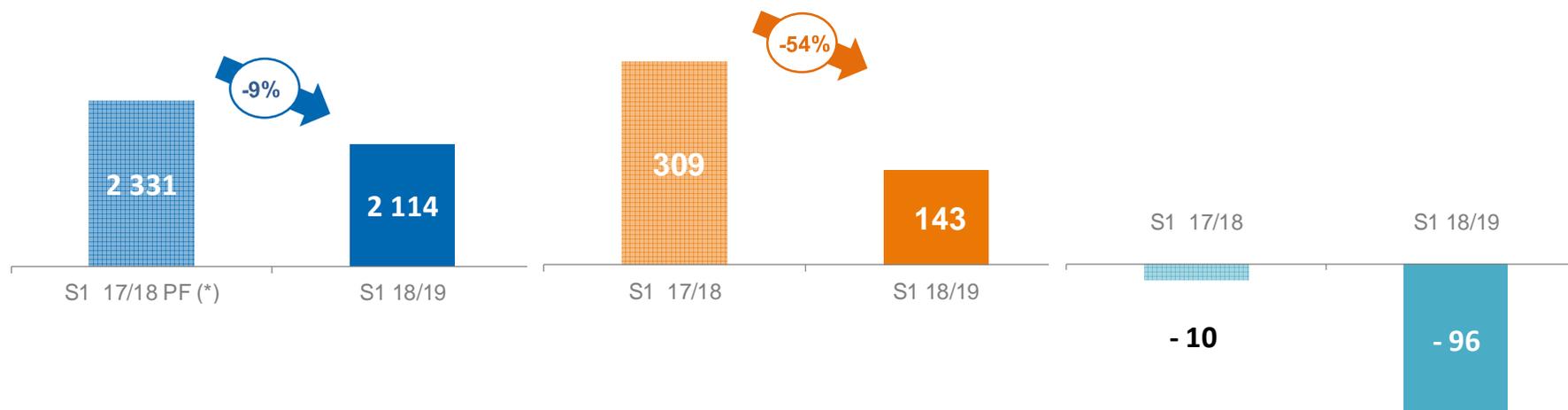
- Différentes situations selon les divisions ce semestre
- **La fin du régime des quotas crée un environnement de marché exceptionnel pour l'ensemble de l'industrie du sucre en Europe**
  - Prix de marché en baisse de 30% sur un an, à un niveau historiquement bas
  - Par conséquent, forte baisse en S1 de la contribution de Sucre Europe aux résultats du Groupe
  - En ligne avec les autres acteurs de l'industrie du sucre européen
- **La contribution de Sucre International au S1 reflète la stratégie commerciale et la baisse des volumes récoltés**
  - L'objectif est de favoriser les ventes sur H2 afin de bénéficier de la hausse attendue des prix durant l'intercampagne
  - Concentration de la plupart de l'impact de la baisse des volumes récoltés (climat au Brésil) sur le T2, incluant un effet non récurrent négatif sur les couvertures de taux de change
  - La base de comparaison du S1 H1 17/18 est très élevée (couverture prise au début 2017)
- **Amidon et produits sucrants**
  - Croissance de l'EBITDA ajusté

# S1 2018/19 Faits marquants (2/2)

---

- Dans ce contexte, Tereos annonce l'objectif de son **nouveau plan d'amélioration de la performance, pour assurer sa compétitivité à long-terme** :
  - Cible d'**Ambitions 2022** à présent confirmée à **200M€**
  - **Nouveau Campus Europe opérationnel** à la fin de l'année 2018, à peine 15 mois après son annonce, favorisant l'atteinte des objectifs de gains d'efficacité en Europe
- **Poursuite avec succès de la stratégie d'optimisation et de diversification du financement**
  - Environ 550M€ de nouveaux financements mis en place au cours de S1
  - Assurant une forte sécurité financière
- **Accord stratégique dans la logistique conclu au Brésil avec VLI**
  - Investissement commun pour construire deux entrepôts dans l'état de São Paulo sur le réseau ferré VLI connecté au port de Santos
  - Signature d'un accord long-terme pour transporter 1 million de tonnes de sucre brut par an

# Résultats opérationnels



**Chiffre d'affaire**

**2 114 M€**

**-6% vs N-1 à taux de change constants**

**EBITDA ajusté**

**143 M€**

**-51% vs N-1 à taux de change constants**

**6,7 % de marge**

**Résultat net**

**-96 M€**

(\*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS 15



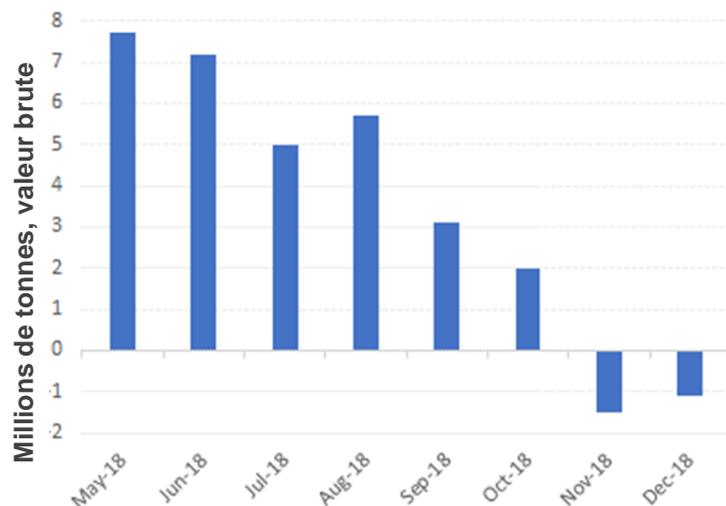
1

# Environnement 2018

# Marché du Sucre Mondial

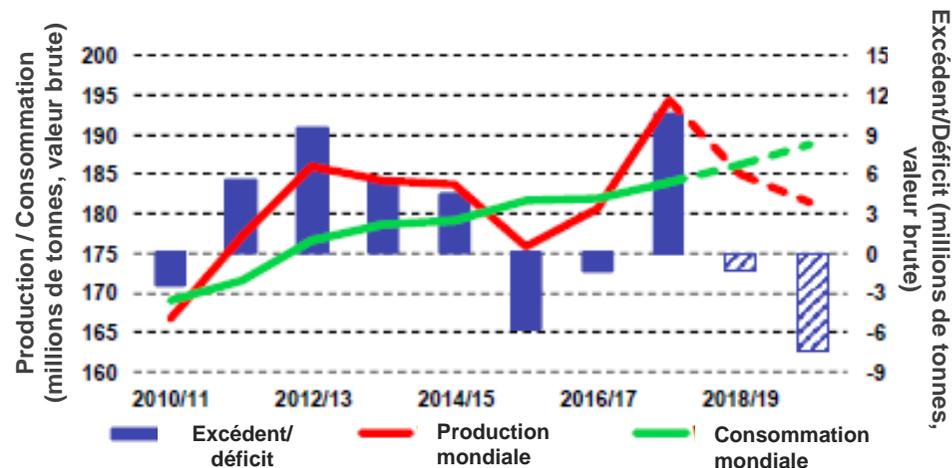
## Campagne 2018/19 attendue à présent en déficit

Evolution des prévisions LMC de l'excédent/déficit 2018/19



Source: LMC, Sugar Price View, Dec 2018

Bilan global Offre/Demande (base Oct/sept)



Source: LMC, Sugar Price View, Dec 2018

- Révisions continues à la baisse des volumes récoltés attendus dans les principales régions productrices (Inde, UE, Brésil notamment) au cours des 6 derniers mois
- La campagne mondiale 2018/19 est maintenant attendue en déficit, après un excédent historique en 2017/18. Première prévision d'un déficit plus important en 2019/20.

# Prix du sucre S1 : impacté par l'excédent 2017/18

Mais rebond significatif depuis l'été dernier

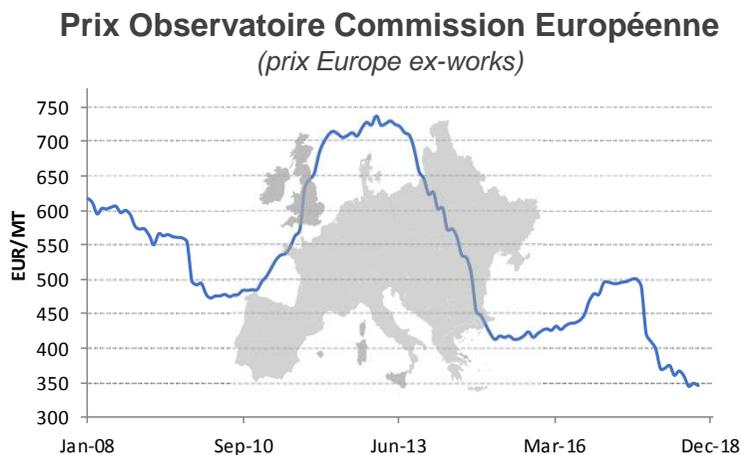


Source: Bloomberg

- Prix du sucre mondial (NY#11) en baisse de 22% par rapport à S1 17/18
- Rebond significatif récent depuis point bas atteint en août (environ +17%)
- Changement du positionnement de marché, de baissier à neutre (conduisant à d'importantes couvertures de positions « shorts » des fonds)
- Futures 2019/20 autour de 12,5-13,6 US\$cts/lb et prévisions moyen-terme LMC indiquant une reprise au-dessus du niveau de 14

# Sucre européen : baisse continue des prix au S1

Prix plus faibles en 18/19, mais perspectives en amélioration pour 19/20



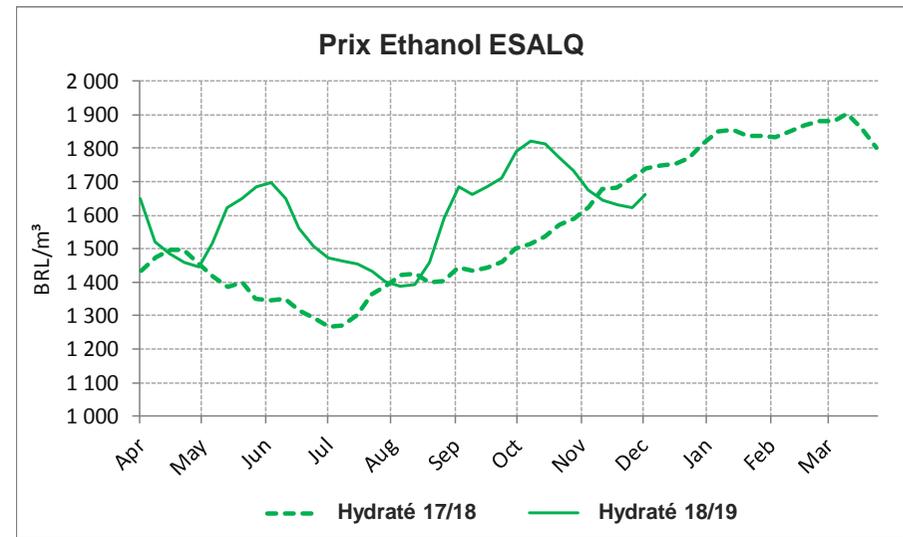
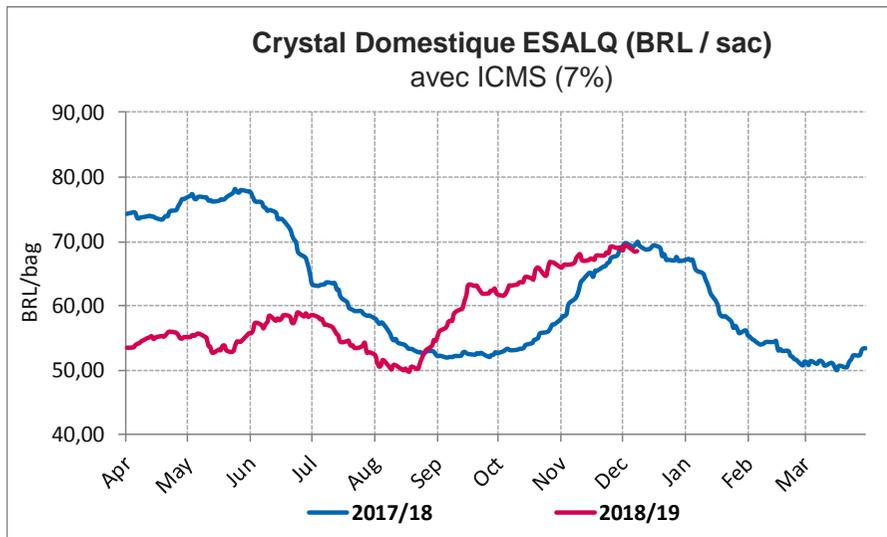
	17/18A	18/19E	19/20F
Production	20,0	17,6	16,7
Importations	1,6	1,8	1,5
Consommation	17,7	17,6	17,1
Exportations	3,6	1,8	0,9

Sources : données internes pour 17/18A and 18/19E ; LMC Novembre 2018 pour 19/20F (base hypothèse baisse de 5% des surfaces)

- Prix du sucre en Europe du S1 substantiellement plus bas que le S1 de l'année dernière, reflétant la compétition accrue, consécutive au fort excédent de production à exporter suivant le bond record des volumes produits de 2017, et des prix du sucre mondial très bas
- Perspectives de baisse des volumes pour la campagne 2018/19, réduisant significativement la pression sur les volumes à l'export
- Prix de la campagne 2018/19 vont montrer un ajustement supplémentaire à la baisse vers des niveaux historiques bas, intenable sur le long-terme
- Les prévisions 2019/20 montrent des attentes d'un marché équilibré en UE, résultant de la baisse attendue des surfaces et de l'impact négatif sur les rendements de l'interdiction de pesticides
  - Perspectives de rebond des prix lors des négociations pour la campagne 2019/20

# Marché brésilien (sucre et éthanol)

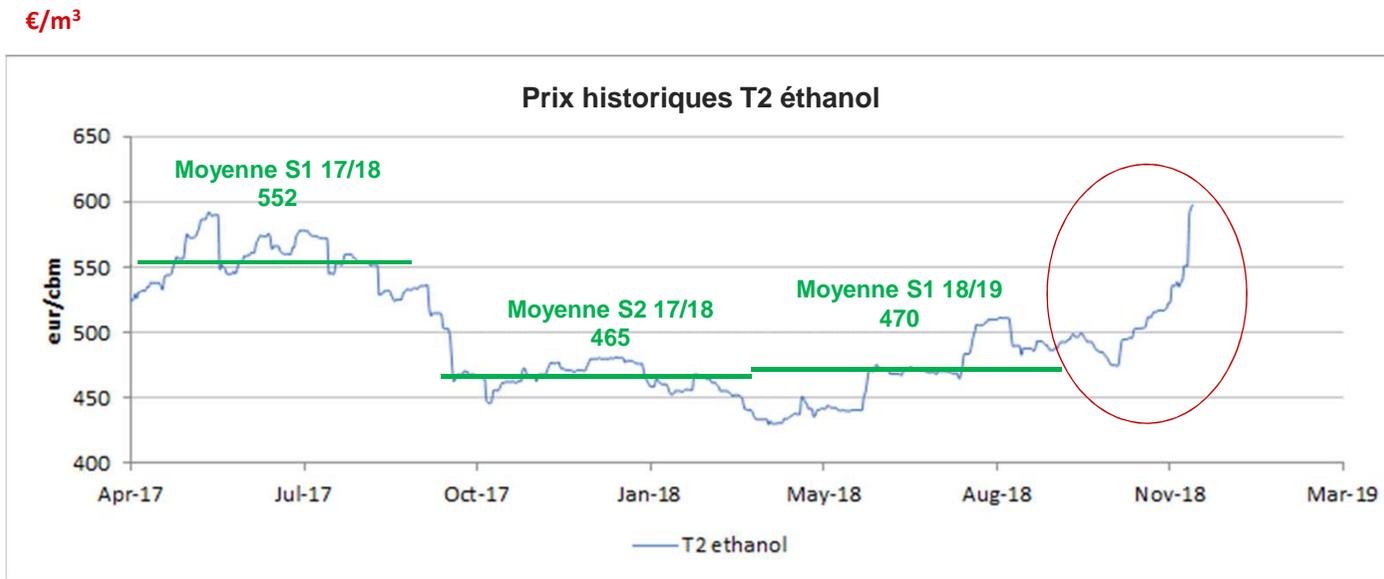
## Mix 2018/19 fortement en faveur de la production d'éthanol



- Après la pression saisonnière sur la nouvelle campagne, les prix du sucre domestique au Brésil ont rebondi, en raison d'un mix sucre en baisse retirant une part significative de l'offre de sucre, à la fois sur les marchés domestiques et à l'export
- Les prix de l'éthanol au Brésil ont été très élevés depuis le début de la campagne avril/mars grâce à une très bonne demande domestique appuyée sur une parité très compétitive par rapport au prix de l'essence

# Ethanol Europe

Prix H1 bas, mais conditions en amélioration pour le S2

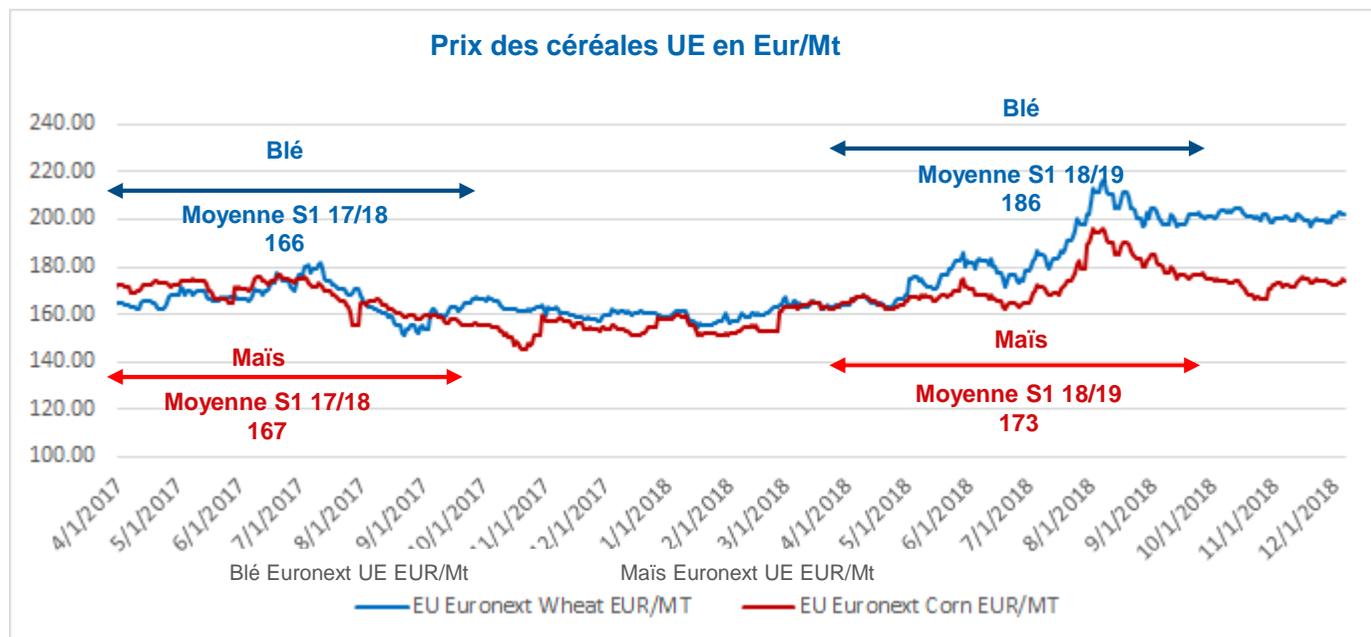


Sources : Bloomberg (moyennes présentées par année fiscale Groupe et calculées par le Groupe)

- Bonnes marges sur céréales traitées (prix des céréales bas) et prévisions de production d'éthanol de betterave en progression, menant à un marché saturé au S1  
→ Moyenne du prix de l'éthanol en UE au S1 plus bas qu'au S1 de l'année dernière
- Rebond des prix depuis octobre après l'annonce de la fermeture de 2 usines au Royaume-Uni

# Prix des céréales

## Des conditions climatiques réduisant l'offre



Sources : Bloomberg (moyennes présentées par année fiscale Groupe et calculées par le Groupe), (1) Moyenne du 1er avril 2017 au 10 novembre 2017

- **Prix du blé :** les mauvaises conditions climatiques ont entraîné la baisse des prévisions de production dans l'UE et dans la région de la Mer Noire ; stocks anticipés à un niveau plus bas d'une année sur l'autre, bien qu'à des niveaux historiquement hauts
- **Prix du maïs :** le climat de l'Europe de l'Est a été sec, impactant les rendements de maïs. Les surfaces en Europe de l'Ouest continuent de baisser alors que le maïs devient progressivement une culture moins rentable

The background of the slide features a blurred image of a high-voltage power line tower on the left side, set against a clear blue sky. In the foreground, there is a field of tall, green grass, also blurred. A semi-transparent blue rectangular box is centered over the image, containing the number '2' and the title text.

2

# Résultats Financiers

# Compte de résultat Groupe

Compte de Résultat Groupe Tereos	2017/18	2018/19	var vs	
	S1 Retraité (*)	S1	Retraité (*)	
M€			en M€	en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 331</b>	<b>2 114</b>	<b>-217</b>	<b>-9%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>309</b>	<b>143</b>	<b>-166</b>	<b>-54%</b>
<i>Marge sur CA</i>	<i>13,3%</i>	<i>6,7%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>61</b>	<b>-41</b>	<b>-102</b>	<b>-167%</b>
<i>Marge sur CA</i>	<i>2,6%</i>	<i>-1,9%</i>		
Résultat financier	-73	-81	-8	12%
Impôts sur les sociétés	-10	6	16	-153%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	12	20	8	73%
<b>Résultat net</b>	<b>-10</b>	<b>-96</b>	<b>-86</b>	<i>na</i>

(\*) le chiffre d'affaires 2017/18 est retraitsé selon la norme IFRS 15 (voir note ci-dessous)

- Les **charges financières nettes** sont en légère baisse, le résultat financier reflétant aussi les impacts de variations des taux de change
- La **quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence** est en augmentation grâce à la progression des résultats des JV chinoises.

# Chiffre d'affaires par division

Chiffre d'affaires M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs Retraité (*)	
	S1 Publié	S1 Retraité (*)	S1 Réel	en M€	en %
<b>Sucre Europe</b>	<b>892</b>	<b>892</b>	<b>871</b>	<b>-21</b>	<b>-2%</b>
<b>Sucre International</b>	<b>653</b>	<b>642</b>	<b>412</b>	<b>-231</b>	<b>-36%</b>
<b>Amidon et Produits sucrants</b>	<b>784</b>	<b>691</b>	<b>713</b>	<b>22</b>	<b>3%</b>
<b>Autres (incl. Elim)</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>118</b>	<b>13</b>	<b>13%</b>
<b>Groupe Tereos</b>	<b>2 434</b>	<b>2 331</b>	<b>2 114</b>	<b>-217</b>	<b>-9%</b>

(\*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS 15

## Sucre Europe

- Impact de la chute historique des prix du sucre :
  - 30% de baisse en un an sur les prix ex-works en EU
- Croissance des volumes domestiques et à l'export (force de vente unifiée et Tereos Commodities)

## Sucre International

- Impact négatif du taux de change en raison de la faiblesse du BRL vs Euro avant les élections nationales
- Chute des prix mondiaux du sucre brut au S1 (-22% sur une année)
- Stratégie commerciale favorisant les ventes de S2 dans le but de profiter de la hausse attendue des prix domestiques au S2 18/19 (+75% de stock d'éthanol à fin septembre par rapport à l'an passé)
- Concentration sur T2 de la majeure partie de l'impact de la baisse des volumes récoltés cette année (sécheresse au Brésil)
- Base de comparaison élevée l'année dernière, grâce à une couverture anticipée très profitable au T2 17/18

## Amidon et produits sucrants

- Augmentation des volumes vendus en raison de l'amélioration de la performance industrielle

# EBITDA Ajusté par division

EBITDA ajusté M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs Retraité (*)	
	S1 Publié	S1 Retraité (*)	S1 Réal	en M€	en %
Sucre Europe	100	100	22	-78	-78%
Sucre International	158	158	66	-92	-58%
Amidon et Produits sucrants	48	48	54	5	11%
Autres (incl. Elim)	3	3	1	-2	-70%
<b>Groupe Tereos</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>143</b>	<b>-166</b>	<b>-54%</b>

(\*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS 15

## Sucre Europe

- Fort impact négatif de la chute des prix du sucre en Europe, compensé partiellement par la croissance des volumes, l'optimisation du mix et les plans de performance

## Sucre International

- Impact de la variation des taux de change et base de comparaison élevée en T2 17/18
- Baisse du prix du sucre mondial
- Impact de la stratégie commerciale favorisant les ventes sur S2 18/19
- La baisse anticipée des volumes récoltés combinée à des prix du sucre en baisse a amené à constater un impact négatif non récurrent de change (emprunts en USD)
- Bonne performance opérationnelle (à la fois agricole et industrielle)

## Amidon et produits sucrants

- Bénéfices de l'augmentation de volumes grâce à la performance industrielle

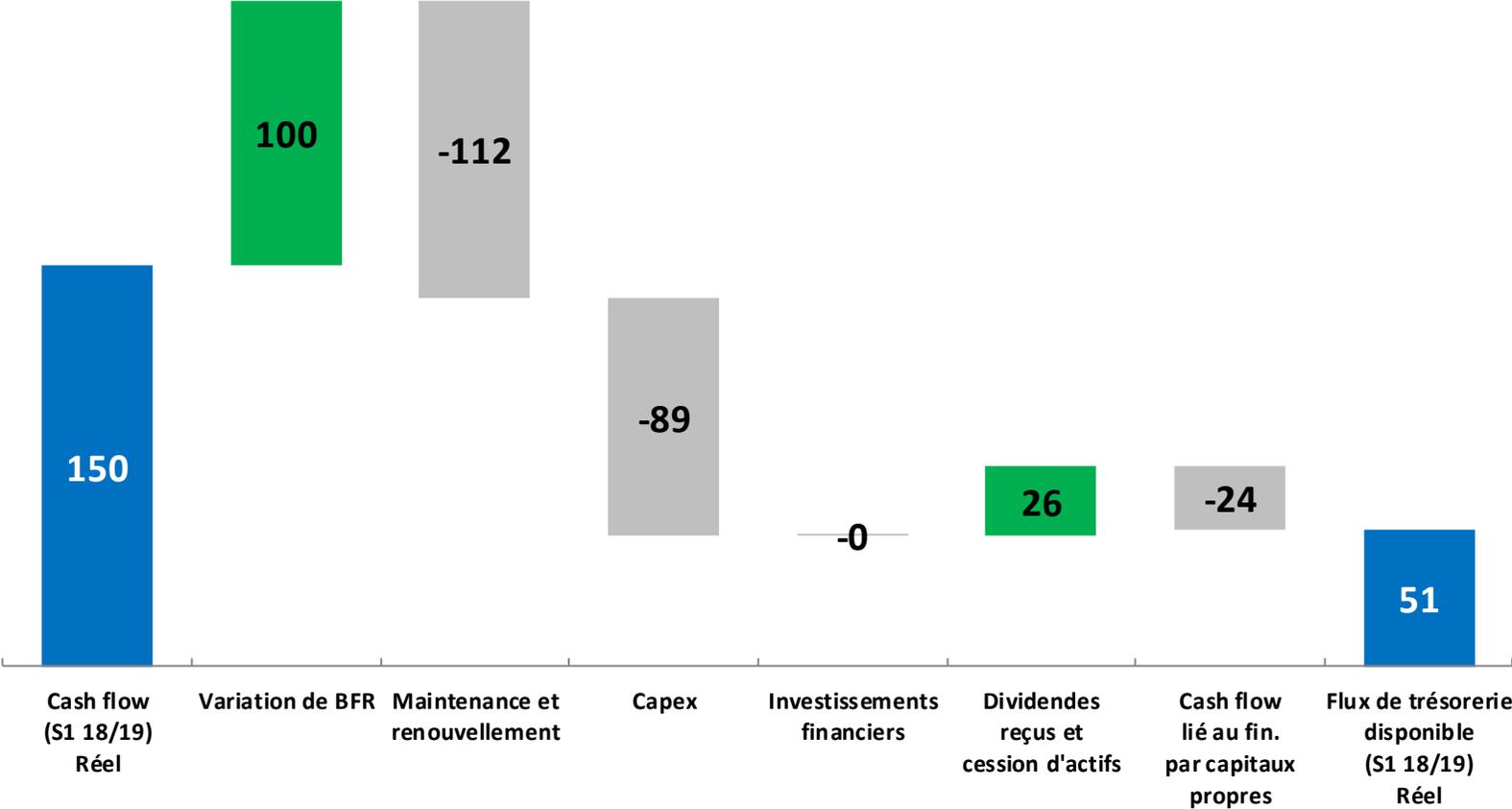
# Investissements

Investissements M€	2017/18 S1	2018/19 S1	Var
Maintenance & renouvellement	123	112	-11
	54%	56%	2%
CAPEX	106	89	-17
<b>TOTAL Investissements hors financiers</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>-28</b>

CAPEX M€	2017/18 S1	2018/19 S1	Var
Sucre Europe	39	19	-20
Amidon et produits sucrants	31	25	-6
Sucre International	36	23	-13
Autres	0	22	22
<b>TOTAL CAPEX</b>	<b>106</b>	<b>89</b>	<b>-17</b>

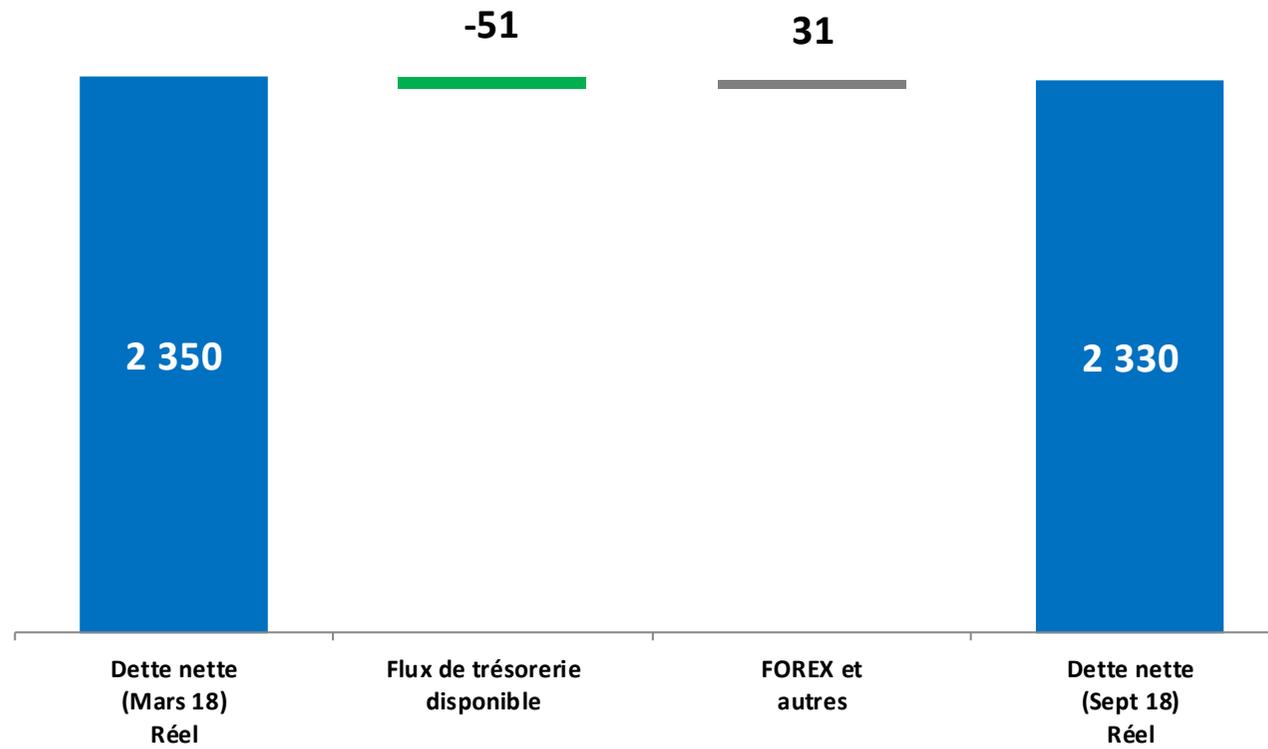
- **Total maintenance et capex en baisse de 13% (-28 M€) vs. S1 17/18**
- **Maintenance** : dépenses en baisse par rapport au S1 de l'année dernière (-9%)
- **Capex** en baisse de 16% d'une année sur l'autre (croissance 61%, efficacité 17% et défensif / sécurité 21%)
  - **Sucre Europe** : forte baisse en raison du plan « Maxi Sucre » à présent achevé
  - **Sucre International** : projets d'efficacité et d'extension/mix à Tanabi achevés
  - **Amidon et produits sucrants** : soutien des initiatives d'amélioration de la performance industrielle et développement du portefeuille-produits sur les marchés émergents

# Flux de trésorerie Groupe



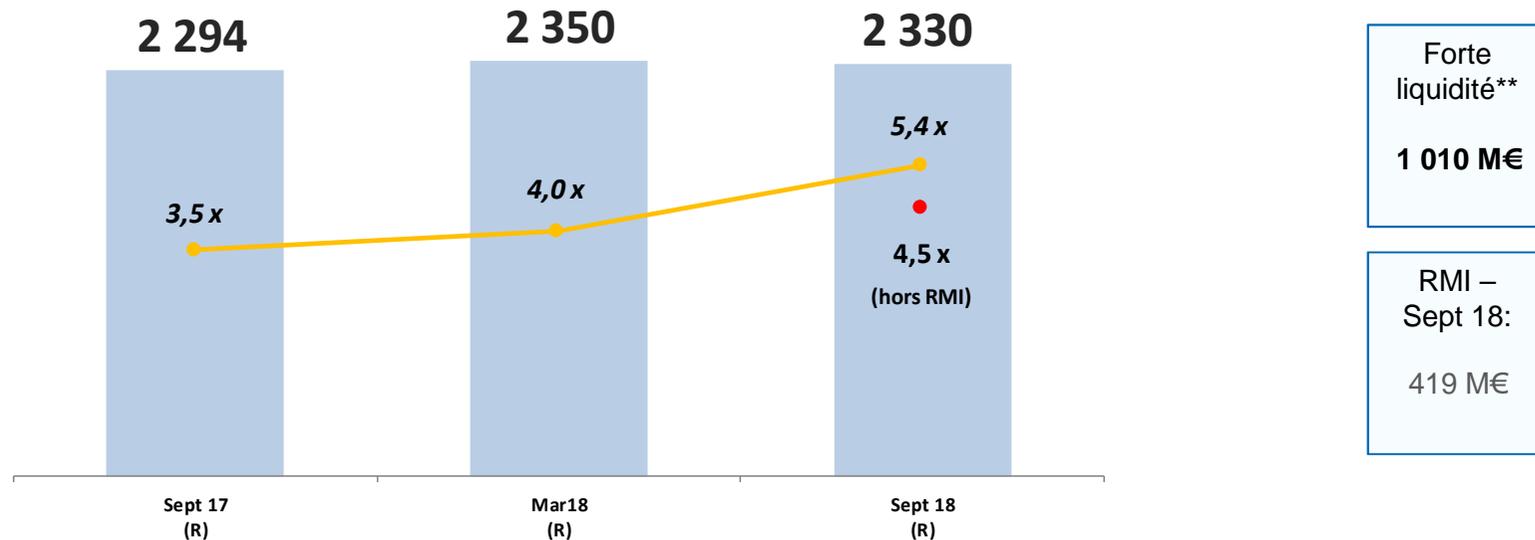
# Dette nette

---



# Niveau d'endettement stable et sécurité financière élevée

Evolution dette nette (en M€)



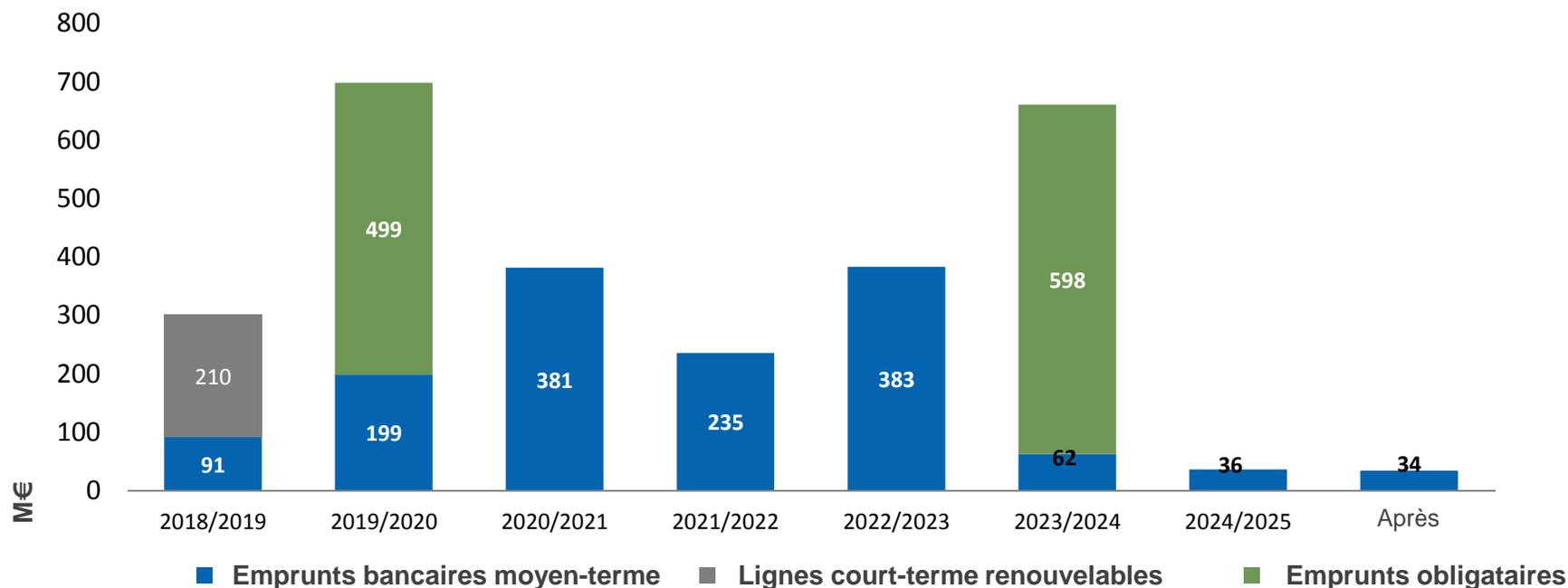
- Niveau d'endettement net global stable sur un an
- Levier\* en hausse, reflétant la baisse de l'EBITDA ajusté ; levier retraité du RMI à 4,5x
- Sécurité financière élevée

(\*) Défini comme dette nette / EBITDA ajusté

(\*\*) Défini comme « Trésorerie et équivalents » majoré des lignes de crédit confirmées non tirées (> 1an) au 30 Sept. 2018 – à noter que le montant total des lignes non tirées (< et > 1 an) est de 725 M€

# Profil de maturité **satisfaisant** et diversifié

Dette par maturité à fin septembre 2018 (proforma (\*))



- **Optimisation continue des financements avec environ 550 M€ de nouveaux financements/refinancements réalisés avec succès depuis avril 2018**

(\* ) inclus les refinancements achevé post 30/09/2018

# Notations du groupe confirmées à nouveau

		
<b>Notation du groupe</b>	BB/Négatif	BB/Stable
<b>Notations des obligations</b>	BB	BB-
<b>Dernière revue</b>	Août 2018	Octobre 2018

3

# Perspectives

# Perspectives 2018/19 (1/2)

---

- Les perspectives concernant la récolte de cette année montrent à présent un **léger déficit**<sup>1</sup>, après les forts excédents de l'an passé
  - De nature à soutenir en 2019 le rebond du prix du sucre mondial observé récemment.
- En **Europe**, la baisse historique du prix du sucre appelle une nouvelle phase de **restructuration** de l'industrie sucrière
- Conditions météorologiques défavorables impactant les rendements agricoles des divisions Sucre Europe et Sucre International et entraînant des volumes 2018 récoltés en baisse par rapport à la campagne précédente.
- En 2018/19 **la faiblesse historique des prix du sucre en Europe** aura un impact significatif sur les résultats du Groupe, comme pour les autres acteurs sucriers européens, et amènera le Groupe à enregistrer un résultat net négatif.
- Dans ce contexte le Groupe est résolument engagé dans la prochaine phase de transformation, grâce à son plan **Ambitions 2022**,
  - visant à générer **200M€** de gains d'amélioration de performance
  - afin d'assurer sa compétitivité à long-terme.

1) Rapport LMC, novembre 2018

# Ambitions 2022 : cible de 200M€

## Excellence Opérationnelle



- Rendements, productivité et optimisation des cadences
- Maintenance / fiabilité des équipements
- Contrôle avancé des processus et traitement des données
- Amélioration continue
- Sécurité

## Ventes et Marketing



- Mix produit et gestion à l'article
- Processus commerciaux et de mise sur le marché
- Processus d'innovation et marketing
- Optimisation des prix de ventes
- Digitalisation des processus et flux

## Achats



- Optimisation du coût total de possession
- Optimisation du portefeuille Fournisseur (gestion des engagements long-terme)
- Gestion des demandes

## Fonctions support



- Reconception et optimisation des processus
- Optimisation des interfaces fonctions support / Business Units / sites et des processus
- Digitalisation

## Logistique / Supply chain



- Optimisation des flux entrants de matières premières
- Plan Industriel et Commercial / pilotage
- Stockage et flux inter-sites
- Service-client et flux sortant

## Culture et processus

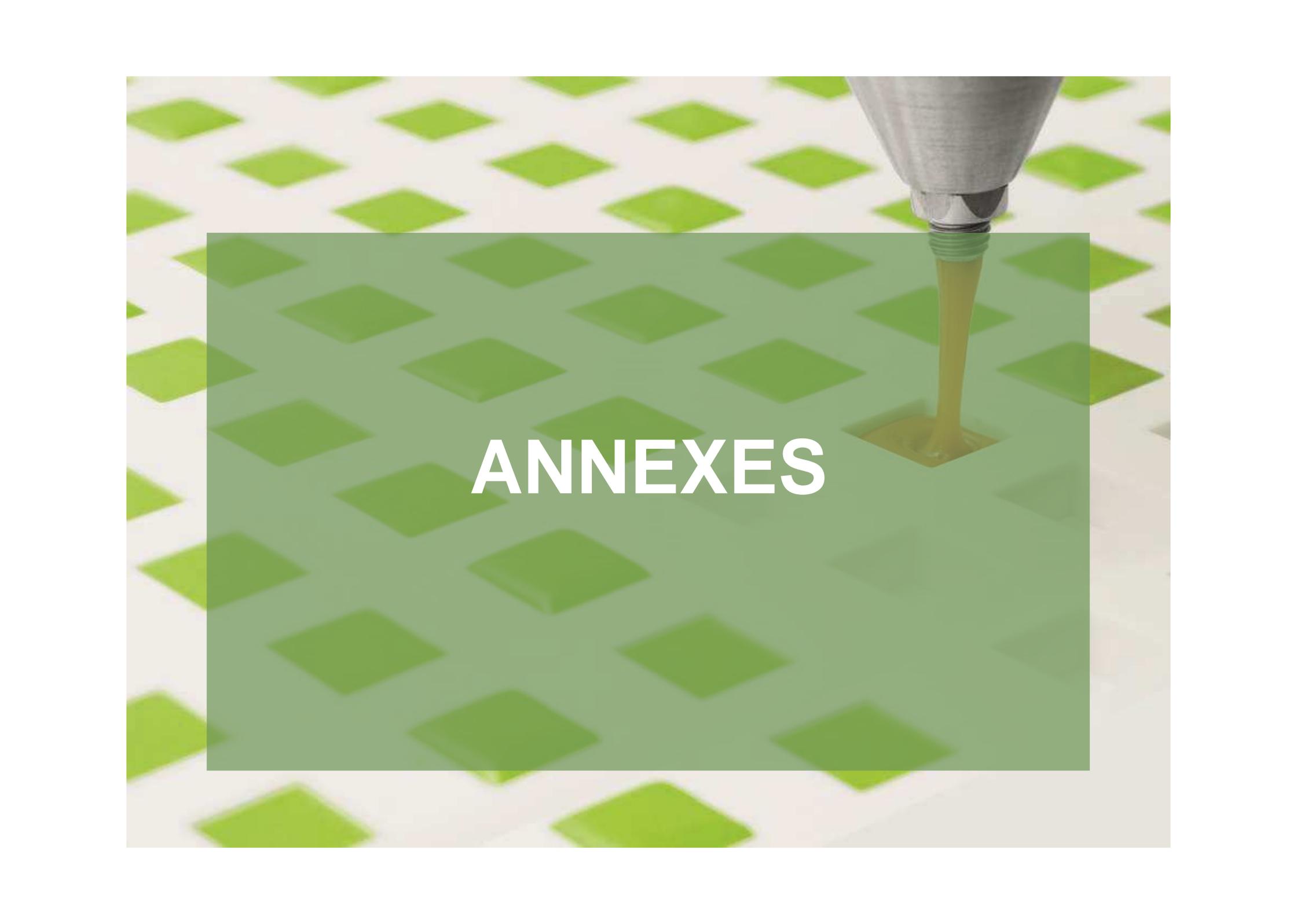


- Redéfinition des Rôles et Responsabilités
- Modèle managérial et routines
- Formation et développement des compétences
- Sondage des employés avec plan d'action associé

# Perspectives 2018/19 (2/2)

---

- Le Groupe poursuit ses réflexions concernant une **éventuelle ouverture du capital** de ses **activités industrielles** dans les deux à trois prochaines années pour permettre la poursuite de son **internationalisation** et de sa **diversification**
  - Dans le but d'améliorer sa **capacité à gérer un environnement plus volatile** et à supporter les bas de cycles
- Les conclusions de cette étude seront partagées avec les associés-coopérateurs.



# ANNEXES

# Compte de résultat Groupe détaillé

P&L - M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs retraité	
Groupe Tereos	S1 Publié	S1 Retraité (*)	S1 Réel		
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2 434</b>	<b>2 331</b>	<b>2 114</b>	-217	-9%
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>143</b>	<b>-166</b>	<b>-54%</b>
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,3%</i>	<i>6,7%</i>		
Ajustement de saisonnalité	37	37	<b>31</b>	-6	-16%
Dépréciations/Amortissements	-212	-212	<b>-203</b>	10	-5%
Compléments de prix	-42	-42	<b>0</b>	42	-100%
Autre*	-30	-30	<b>-12</b>	19	-61%
<b>EBIT</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>-41</b>	<b>-102</b>	<b>-167%</b>
<i>Marge d'EBIT</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,6%</i>	<i>-1,9%</i>		
Résultat financier	-73	-73	<b>-81</b>	-8	12%
Impôts sur les sociétés	-10	-10	<b>6</b>	16	-153%
Part de résultat des soc. mises en équivalence	12	12	<b>20</b>	8	73%
<b>Résultat net</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>-96</b>	<b>-86</b>	<b>na</b>

\*Autre : comprend les variations de juste valeur des actifs biologiques, des instruments financiers, des stocks, des engagements de ventes et d'achats excepté pour la portion de ces éléments relative aux activités de négoce, les compléments de prix ainsi que les gains résultant d'acquisitions à des conditions avantageuses, les éléments exceptionnels non comptabilisés dans l'EBITDA ajusté.

# Flux de trésorerie

Flux de trésorerie - M€	2017/18	2018/19
Groupe Tereos	S1	S1
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>309</b>	<b>143</b>
Ajustement saisonnier	37	31
Cash Flow Hedge	30	45
Éléments non récurrents	0	-2
Charges financières nettes	-54	-56
Impôts payés	-21	-10
<b>Flux de trésorerie</b>	<b>301</b>	<b>150</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	64	100
<b>Flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation</b>	<b>365</b>	<b>251</b>
Maintenance et renouvellement	-123	-112
Capex	-106	-89
Investissements financiers	-31	-0
Cessions d'immobilisations	0	2
Dividendes reçus	17	24
<b>Flux de trésorerie issus des activités d'investissements</b>	<b>-243</b>	<b>-175</b>
<b>Flux de trésorerie après activités d'investissements</b>	<b>122</b>	<b>75</b>
Dividendes payés & compléments de prix	-75	-23
Augmentation de capital et autres opérations en capital *	-4	-1
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en capital</b>	<b>-79</b>	<b>-24</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>43</b>	<b>51</b>

(\*) inclut "produits (charges) liées à l'émission (rachats) d'obligations remboursables en actions et d'obligations hybrides"

# Notes relatives à l'application des normes IFRS 15 et IFRS 9

---

- *A compter du 1<sup>er</sup> avril 2018, le Groupe applique les nouvelles normes IFRS15 et IFRS9.*
- ***IFRS15 (relative à la reconnaissance du chiffre d'affaires) :** le Groupe a opté pour une application rétrospective de cette norme ; les chiffres 2017/18 sont donc par conséquent retraités de l'impact de l'application de cette norme.*
- ***IFRS9 (relative à l'évaluation et au classement des actifs et passifs financiers) :** le Groupe a opté pour une application prospective de cette norme. Compte tenu du caractère non-matériel des impacts sur ses états financiers, le Groupe a décidé de ne pas présenter d'information proforma dans sa communication financière.*