

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2018/19
(AVRIL – SEPTEMBRE 2018)
(Chiffres audités)

**RESULTATS S1 IMPACTES
PAR DES PRIX DU SUCRE EUROPEEN
A UN PLUS BAS HISTORIQUE
SUITE A LA LIBERALISATION DU MARCHE**

DES SITUATIONS TRES DIFFERENTES SELON LES ACTIVITES

LA DIVERSIFICATION REPRESENTE 84% DE L'EBITDA DU S1

PLAN DE PERFORMANCE AMBITIONS 2022 CONFIRME A 200 M€

- **Chiffre d'affaires de 2 114 millions d'euros**, en baisse de 9 % par rapport au S1 2017/18 (baisse de 6 % à taux de change constant)¹ en raison de l'effondrement des prix du sucre européen d'environ 30%, à leur plus bas niveau historique ; de la stratégie commerciale visant à favoriser cette année les ventes du S2 au Brésil afin de profiter de prix domestiques attendus en hausse, et de la concentration de la majeure partie de l'impact de la baisse de la récolte 2018 au Brésil sur les ventes du deuxième trimestre.
- **EBITDA ajusté² à 143 millions d'euros** contre 309 millions d'euros au S1 2017/18 (- 51 % à taux de change constant) qui traduit des situations différentes selon les activités :
 - **Sucre Europe** : du fait de la chute des prix, forte baisse de l'EBITDA ajusté de la division, de - 78%, en ligne avec les autres grands acteurs du secteur en Europe,
 - **Sucre International** : hors effet de change négatif, l'EBITDA ajusté reflète la stratégie commerciale du Groupe visant à favoriser les ventes sur le 2^{ème} trimestre, afin de profiter de prix domestiques attendus à des niveaux plus favorables (les stocks d'éthanol au 30 septembre 2018 sont ainsi supérieurs de 75% à ceux de l'année dernière) et la concentration sur le 2^{ème} trimestre de la majeure partie de l'impact de la baisse des volumes produits cette année (impact de la sécheresse sur l'ensemble de la région Centre/Sud). La base de comparaison du S1 2017/18 était par ailleurs particulièrement élevée, du fait des très bonnes couvertures réalisées par anticipation début 2017, tirant parti de niveaux de cours du sucre bien plus élevés à l'époque.
 - **Amidon et produits sucrants** : hausse de l'EBITDA ajusté (+11%) et progression de la marge opérationnelle, du fait d'une performance en amélioration entraînant une hausse des volumes vendus.
 - **Au total, sa stratégie de diversification permet au Groupe de mieux résister aux bas de cycle en Europe, puisque les divisions Amidon et Produits sucrants et Sucre International représentent 84% de l'EBITDA ajusté du Groupe au S1 2018/19, contre 67% l'année précédente.**
- **Résultat net de -96 millions d'euros** (-10 millions d'euros au S1 2017/18).
- **Dette nette du Groupe à 2 330 millions d'euros** au 30 septembre 2018, globalement stable par rapport au 30 septembre 2017 (2 294 millions d'euros). Dette nette ajustée du Groupe de 1 911 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables. Sécurité financière élevée à plus d'1 milliard d'euros.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires S1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

² Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

Perspectives

- Pour l'**exercice 2018/19**, la faiblesse historique des prix du sucre européens impactera significativement les résultats de Tereos, à l'instar des autres grands acteurs de l'industrie sucrière européenne. Cette situation ne lui permettra pas d'atteindre un résultat net groupe positif, même si les divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants devraient se montrer plus résilientes.
- Face à cette situation difficile pour l'ensemble des producteurs de sucre européens, Tereos cible **200 millions d'euros** de gains à travers son nouveau plan de performance, **Ambitions 2022**, qui vise à soutenir sa compétitivité à long terme (à comparer aux 140 millions d'euros générés par le précédent plan triennal).
- Le Groupe poursuit par ailleurs ses réflexions concernant une éventuelle ouverture du capital de ses activités industrielles, à un horizon de deux ou trois ans, afin de poursuivre sa stratégie long terme de diversification et d'internationalisation, et renforcer sa capacité à gérer les bas de cycle de l'activité sucrière, dans des marchés plus volatiles.

Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré :

« En Europe, la chute historique des prix du sucre fait entrer l'ensemble de l'industrie sucrière européenne dans une phase de test de sa résistance aux bas de cycle. Dans cette phase de transition d'un modèle de quotas à un modèle libéralisé, la question de la restructuration d'une partie de la capacité de production de sucre en Europe va se poser. Dans ce contexte Tereos bénéficie de la compétitivité de ses positions et de sa stratégie de diversification.

Le Groupe est également fermement engagé dans la nouvelle phase de transformation nécessaire pour passer un nouveau cap en termes de compétitivité agricole, industrielle et commerciale, avec la mise en place de son nouveau programme Ambitions 2022 qui vise à dégager 200 millions d'euros de nouveaux gains de compétitivité et d'efficacité. Par ailleurs le Groupe maintient sa stratégie de diversification et d'internationalisation, pour renforcer sa capacité à gérer les bas de cycle.

Dans ce contexte, le Groupe étudie une éventuelle ouverture du capital des activités industrielles, à un horizon de deux ou trois ans, et partagera ses réflexions avec les coopérateurs de Tereos. »

FAITS MARQUANTS

- Le 27 juin 2018, Tereos et VLI ont annoncé un accord stratégique dans le domaine de la logistique au Brésil, comprenant un investissement conjoint pour la construction de deux entrepôts de sucre dans l'état de São Paulo au sein du réseau ferroviaire de VLI qui mène au port de Santos, ainsi que la signature d'un accord à long terme pour le transport d'1 million de tonnes de sucre brut par an.
- Dans le contexte de son plan de performance *Ambitions 2022*, le Campus Europe, qui regroupera 500 collaborateurs près de Roissy, sera opérationnel dès la fin d'année 2018, soit environ 15 mois seulement après l'annonce du projet. Ce Campus Europe est un levier important du plan général permettant de gagner en synergies et en efficacité collective.

1. MARCHES

- ✓ **Sucre mondial** : la situation actuelle de surplus sur le marché mondial du sucre, engendrée par une forte progression des volumes produits en Inde et en Thaïlande (du fait d'une météo particulièrement favorable), a continué de peser sur les prix. Le cours moyen du NY11 sur le semestre est ainsi en baisse de **-22 %** par rapport au S1 2017/18 (11,4 vs 14,6 US\$cts/lb).

Après un plus bas à 10,1 US\$cts/lb atteint en août 2018, les prix du sucre mondial ont néanmoins connu un **fort rebond depuis septembre**, atteignant même 14 US\$cts/lb en octobre et s'établissent actuellement autour de 12,5 US\$cts/lb. Ce rebond reflète la revue à la baisse des perspectives de récoltes en Inde, en Europe et au Brésil, qui pourraient entraîner une situation de déficit du marché mondial sur l'année campagne 2018/19, contrairement aux prévisions initiales de nouvel excédent marqué¹.

- ✓ **Sucre européen** : avec la libéralisation du marché européen du sucre, l'augmentation de la production de sucre en Union européenne, dans un contexte de grande faiblesse des cours mondiaux, a continué à peser de manière significative sur les prix du sucre dans la région. Selon les rapports de la Commission européenne, le prix du sucre s'élevait à 347 €/tonne en septembre, soit une baisse de 143 €/tonne sur 1 an (environ -30%).

Les prix sur la prochaine campagne, contractualisés dans un environnement très déprimé, marqueront une nouvelle baisse malgré les conditions météorologiques défavorables de ces derniers mois en Europe qui entraîneront une baisse des volumes de betteraves transformées sur cette campagne.

En conséquence de cette chute des prix, certains acteurs du marché ont annoncé, ces dernières semaines, des restructurations ou des réductions des volumes de betteraves contractualisés.

Les estimations préliminaires pour la prochaine récolte suggèrent actuellement que le bilan européen pourrait être à l'équilibre¹ en 2019/20, réduisant ainsi la pression à l'export. Si cette hypothèse était confirmée, cela créerait un environnement plus favorable pour les prix européens pour la prochaine année campagne.

- ✓ **Ethanol brésilien** : la forte demande et la compétitivité de l'éthanol par rapport à l'essence ont soutenu les prix, en hausse de 12 % (éthanol anhydre) par rapport à l'an passé sur le semestre, et ce malgré une orientation très marquée du mix de production vers l'éthanol.

- ✓ **Ethanol européen** : la bonne marche des éthanoleries base céréales, combinée à des attentes d'une plus grande orientation du mix de transformation des betteraves vers l'éthanol lors de la campagne 2018/19 (conséquence des prix particulièrement bas du sucre), a pesé sur les cours du T2 de Rotterdam qui se sont établis à 470 €/m³ en moyenne sur le 1^{er} semestre, en retrait de 15% par rapport à la même période l'an passé.

Les perspectives de marché se sont cependant nettement améliorées après l'annonce de la fermeture de deux éthanoleries au Royaume-Uni, ce qui a entraîné une hausse des cours du T2, actuellement au-dessus de 520€/m³ pour le début d'année 2019.

- ✓ **Céréales** : les prix du blé MATIF ont augmenté sur la période en raison de l'impact de conditions météorologiques défavorables sur les perspectives de production en Europe et en Mer Noire et d'un niveau de stock attendu en baisse par rapport à l'an passé (même s'il reste à des niveaux historiquement élevés).

Les prix du maïs en hausse reflètent la sécheresse en Europe de l'Est affectant les prévisions de rendements, tandis que les surfaces à l'Ouest de l'Europe continuent de baisser en raison de perspectives de rentabilité à la baisse.

¹ Source : LMC, Novembre 2018

2. RESULTATS FINANCIERS DU GROUPE

Groupe Tereos M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs	
	S1 Publié	S1 Retraité (*)	S1	Retraité (**)	
				en M€	en %
Chiffre d'affaires	2 434	2 331	2 114	-217	-9,3%
EBITDA ajusté	309	309	143	-166	-54%
Marge d'EBITDA ajusté	12,7%	13,3%	6,7%		
Dettes nettes (hors parties liées)	2 294	2 294	2 330	36	
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	3,5x	NC	5,4x		
Volumes commercialisés					
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	3 351	3 279	3 108	-170	-5%
Alcool et Ethanol (k.m3)	617	617	694	76	12%
Produits amylacés et Protéines (k.tco) (**)	497	424	444	20	5%
Energie (gWh)	705	705	726	21	3%

(*) la colonne Retraité présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS15 (voir note en annexe)

(**) hors isoglucose et autres produits sucrants

Chiffre d'affaires de 2 114 millions d'euros, en baisse de 9 % par rapport au S1 2017/18 (baisse de 6 % à taux de change constant)¹.

Cette évolution reflète principalement un effet prix fortement négatif lié à l'effondrement des prix du sucre européen d'environ 30%² sur l'année, dans le sillage de la baisse des cours mondiaux du sucre, mais également un effet volume négatif au Brésil du fait notamment de la stratégie commerciale du Groupe visant à privilégier les ventes au 2^{ème} semestre et la concentration de l'impact de la baisse de la production de la campagne brésilienne sur les ventes du 2^{ème} trimestre.

Le chiffre d'affaires du Groupe a cependant bénéficié de la hausse des volumes vendus en Europe, faisant suite à l'augmentation de la production lors de la campagne 2017, des gains de parts de marché réalisés sur le marché européen. et de la croissance des volumes d'amidon et de produits sucrants vendus grâce à une performance opérationnelle en hausse.

Le chiffre d'affaire à taux courant est pénalisé enfin par un effet de taux de change négatif lié à la baisse du Réal brésilien par rapport à l'Euro.

L'EBITDA ajusté³ à 143 millions d'euros contre 309 millions d'euros au S1 2017/18 (- 51 % à taux de change constant).

La baisse de l'EBITDA ajusté Groupe reflète la forte baisse de la contribution de la division Sucre Europe, à -78%, en ligne néanmoins avec les autres grands acteurs du secteur en Europe, du fait de la baisse des prix du sucre.

Elle s'explique également par la stratégie commerciale au Brésil visant à favoriser les ventes au 2^{ème} semestre et à la concentration sur le 2^{ème} trimestre de la majeure partie de l'impact de la baisse des volumes produits cette année au Brésil. Par ailleurs la base de comparaison du S1 2017/18 au Brésil était particulièrement élevée, du fait des très bonnes couvertures réalisées par anticipation début 2017, tirant parti de niveaux de cours du sucre bien plus élevés à l'époque.

L'EBITDA ajusté du Groupe bénéficie par ailleurs de la hausse de l'EBITDA ajusté Amidon et produits sucrants (+11%).

Résultat net de -96 millions d'euros (-10 millions d'euros au S1 2017/18).

Dettes nettes du Groupe à **2 330 millions d'euros** au 30 septembre 2018, globalement stable par rapport au 30 septembre 2017 (2 294 millions d'euros). Dette nette ajustée du Groupe de **1 911 millions d'euros** hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment).

Le **ratio dette nette sur EBITDA ajusté⁴** est de 5,4x au 30 septembre 2018 (contre 3,5x au 30 septembre 2017), et **4,5x hors stocks immédiatement commercialisables** (419 millions d'euros), reflétant principalement la baisse de l'EBITDA ajusté.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires S1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

² Prix départ usine moyen en Union Européenne, reporté par la Commission Européenne, de 490€/t en septembre 2017 vs. 347€/t en octobre 2018.

³ Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

⁴ EBITDA ajusté 12 mois.

3. RESULTATS PAR DIVISION

SUCRE EUROPE

La sécheresse marquée enregistrée cette année dans nos régions a impacté les rendements à l'hectare, qui sont attendus en dessous des moyennes quinquennales. Ceci entraînera une baisse des volumes de production de plus de 10%, par rapport aux niveaux élevés de l'année dernière, à 21 millions de tonnes de betteraves (à 16).

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Sucre Europe s'élève à 871 millions d'euros au S1 2018/19, en légère baisse de 2% (baisse de 3% à taux de change constant)¹, par rapport à l'exercice précédent (892 millions d'euros), reflétant la baisse historique des prix de vente de sucre par rapport à la même période de l'an passé, qui a été cependant partiellement compensée par la croissance des volumes vendus, résultant de l'augmentation de la production de la campagne 2017.

L'**EBITDA ajusté** atteint 22 millions d'euros au S1 2018/19 (100 millions d'euros au S1 2017/18). L'EBITDA ajusté, bien que soutenu par la hausse des volumes vendus, l'optimisation du mix et le bénéfice des plans de performance précédents, a été pénalisé par la baisse historique des prix du sucre européen et mondial, et des prix de l'éthanol en Europe plus bas au S1 que l'année précédente.

SUCRE INTERNATIONAL

Au **Brésil**, la campagne a été impactée par la sécheresse du Centre/Sud, particulièrement marquée dans la région de Tereos, entraînant une baisse du volume de cannes traité par Tereos au Brésil à 17,6 millions de tonnes en 2018, par rapport au niveau élevé de 20,2 millions de tonnes traité en 2017. Le Groupe a cependant enregistré de nouveau des performances opérationnelles qui placent Tereos favorablement parmi les grands concurrents de l'industrie au Brésil. Le mix de production a favorisé l'éthanol cette année, afin de bénéficier de marges plus favorables que pour le sucre export. A La Réunion et au Mozambique les volumes de cannes traités sur la campagne 2018 seront également en forte baisse du fait des conditions météorologiques défavorables (tempête tropicale *Fakir* à La Réunion en particulier) et d'une fin de campagne impactée par les mouvements sociaux à La Réunion.

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Sucre International s'établit à 412 millions d'euros au S1 2018/19 (642 millions d'euros à l'exercice précédent)², soit une baisse de -25% à taux de change constant et -36% à taux de change courant, du fait de la baisse du Réal brésilien par rapport à l'Euro.

Cette baisse de 25% reflète la baisse des prix du sucre sur le premier semestre (par rapport à l'année dernière) et la stratégie commerciale du Groupe visant cette année à favoriser les ventes au Brésil au S2, afin de profiter de prix attendus plus favorables sur le marché domestique à l'inter-campagne (les stocks d'éthanol au 30 septembre 2018 sont ainsi supérieurs de 75% à ceux de l'année dernière). Elle concentre également sur le 2ème trimestre la majeure partie de l'impact de la baisse des volumes de production de la campagne. Enfin la base de comparaison du S1 2017/18 était par ailleurs particulièrement élevée, du fait des très bonnes couvertures réalisées par anticipation début 2017, tirant parti de niveaux de cours du sucre bien plus élevés à l'époque

L'**EBITDA ajusté** atteint 66 millions d'euros sur le S1 2018/19, en baisse de 51% à taux de change constant par rapport à l'exercice précédent, et 58% à taux de change courant (158 millions d'euros au S1 2017/18). Après un premier trimestre en ligne avec l'année dernière, la contribution de la division Sucre International sur le second trimestre est en baisse reflétant i) la baisse des prix de marché du sucre mondial, par rapport à l'année dernière, ii) la stratégie commerciale visant à favoriser cette année les ventes au Brésil sur le second semestre, iii) l'impact de la baisse des volumes de la campagne brésilienne qui, combinée à la baisse des prix du sucre mondial, a entraîné l'enregistrement d'une perte de change non récurrente liée à la constatation d'une surcouverture de nos emprunts en US dollars, iv) une base de comparaison du T2 de l'année dernière particulièrement forte, et ce v) malgré une nouvelle bonne performance opérationnelle lors de cette récolte au Brésil.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires S1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Amidon et produits sucrants s'établit à 713 millions d'euros au S1 2018/19 (691 millions d'euros au S1 2017/18)¹, en hausse de 3% (+5% à taux de change constant) bénéficiant de la hausse des volumes vendus grâce à une performance opérationnelle en progression et ce malgré une baisse des prix de l'éthanol en Europe sur le semestre.

L'**EBITDA ajusté** atteint 54 millions d'euros au S1 2018/19, en progression de 11% par rapport à l'an passé (48 millions d'euros au S1 2017/18). La progression de l'EBITDA ajusté est portée par l'augmentation des volumes rendue possible par les progrès opérationnels réalisés, le développement des portefeuilles clients et produits, des marges stables en Europe malgré la baisse des prix d'éthanol et une amélioration des marges à l'international.

4. INVESTISSEMENTS

Les investissements consacrés à la **maintenance** des usines se sont élevés à 112 millions d'euros au S1 2018/19, en baisse de 9% par rapport à l'année dernière (123 millions d'euros).

Les **capex** (croissance et efficacité) sont en baisse de 16% sur la période, à 89 millions d'euros contre 106 millions d'euros l'an passé.

5. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'**endettement financier net** (hors parties liées) au 30 septembre 2018 s'élevait à 2 330 millions d'euros, par rapport à 2 294 millions au 30 septembre 2017. Hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment) s'élevant à 419 millions d'euros au 30 septembre 2018, la dette nette ajustée du Groupe s'est élevée à 1 911 millions d'euros.

A fin septembre 2018, la **sécurité financière** du Groupe s'élevait à 1 010 millions d'euros, composé de 398 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 612 millions d'euros de lignes de crédit confirmées (> à 1 an) non tirées. Le Groupe n'a pas d'échéances de refinancement importantes dans les 12 prochains mois, hors refinancements courants.

L'endettement financier net peut se résumer comme suit :

Groupe Tereos (M€)					
<i>30 septembre 2018</i>	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées)	536	2 192	2 728	-398	2 330

Nouveaux financements : Le Groupe a poursuivi sa stratégie d'optimisation et de diversification de ses financements, avec la mise en place d'environ **550 millions d'euros** de nouveaux financements/refinancements sur l'ensemble du Groupe depuis le début de l'exercice 2018/19.

6. NOTATIONS DE CREDIT

Le 11 octobre 2018, dans un contexte de prix mondial et européen du sucre fortement déprimés, Fitch a maintenu la notation de crédit du groupe Tereos, à BB, et la perspective, à Stable.

Dans son communiqué, Fitch estime que Tereos est bien positionné pour retrouver des marges opérationnelles normalisées d'ici mars 2021, compte tenu de sa capacité à réduire ses coûts, adapter son portefeuille produit, et à bénéficier de sa diversification géographique et produits. Fitch estime également que le groupe maintient un bon niveau de flexibilité financière, grâce à une discipline financière stricte en termes de distributions à ses coopérateurs et de fusions/acquisitions, et une gestion appropriée de sa liquidité et de ses taux de change.

Fitch a baissé la notation des obligations Tereos à BB-, pour tenir compte de leur positionnement par rapport aux dettes opérationnelles dans les filiales.

	Notation du Groupe	Notation des Obligations <i>(échéances 2020 et 2023)</i>
S&P	BB / Perspective négative	BB
Fitch	BB / Perspective stable	BB-

7. PERSPECTIVES

Pour la campagne de sucre en cours (2018/19) un léger déficit de l'offre par rapport à la demande sur le plan mondial¹ est maintenant attendu, après le fort excédent enregistré lors de la campagne précédente. Ces éléments sont de nature à soutenir en 2019 le rebond des cours mondiaux constaté depuis la fin de l'été.

En Europe néanmoins, étant donné la chute historique des prix du sucre, une phase de transformation est nécessaire pour passer un nouveau cap en termes de compétitivité agricole, industrielle et commerciale. Cela passera sans doute par la restructuration d'une partie de la capacité de production de sucre en Europe.

Pour l'exercice 2018/19, la faiblesse des prix du sucre européens ne permettront pas au Groupe d'atteindre un résultat net positif, même si les divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants devraient se montrer plus résilientes.

Dans ce contexte le Groupe annonce la cible de gains de son nouveau programme *Ambitions 2022*, pour maintenir une forte compétitivité sur le long terme, à 200 millions d'euros.

Le Groupe poursuit par ailleurs ses réflexions concernant une éventuelle ouverture du capital des activités industrielles, à un horizon de deux ou trois ans, afin de poursuivre sa stratégie long terme de diversification et d'internationalisation, et renforcer sa capacité à gérer les bas de cycle dans des marchés plus volatiles.

¹ Rapport LMC, novembre 2018

Contact relations investisseurs

Tél. : +33 (0)1 55 37 36 84
debt-investor-relations@tereos.com

A propos de Tereos

Avec comme vision à long terme la valorisation des matières premières agricoles et le développement de produits alimentaires de qualité, Tereos figure parmi les leaders des marchés du sucre, de l'alcool et de l'amidon. Les engagements sociétaux et environnementaux du Groupe contribuent à la performance de l'entreprise dans la durée tout en renforçant sa contribution en tant qu'acteur responsable. Groupe coopératif, Tereos rassemble 12 000 agriculteurs et dispose d'un savoir-faire reconnu dans la transformation de la betterave, de la canne et des céréales. Grâce à ses 49 sites industriels, à une implantation dans 17 pays et à l'engagement de ses 25 000 collaborateurs, Tereos accompagne ses clients au plus près de leurs marchés avec une gamme de produits large et complémentaire. En 2017/18, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 5 milliards d'euros.

ANNEXES

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

Compte de Résultat Groupe Tereos	2017/18	2018/19	var vs Retraité (*)	
	S1 Retraité (*)	S1	en M€	en %
M€				
Chiffre d'affaires	2 331	2 114	-217	-9%
EBITDA ajusté	309	143	-166	-54%
Marge sur CA	13,3%	6,7%		
EBIT	61	-41	-102	-167%
Marge sur CA	2,6%	-1,9%		
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%
Résultat net	-10	-96	-86	na

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

NOTES RELATIVES A L'APPLICATION DES NORMES IFRS15 ET IFRS9

A compter du 1^{er} 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 retraits 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.

DETAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

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

(*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS 15 (voir note ci-dessus)

DETAIL DE L'EBITDA AJUSTE PAR ACTIVITE

EBITDA ajusté M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs Retraité (*)	
	S1 Publié	S1 Retraité (*)	S1	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%
Groupe Tereos	309	309	143	-166	-54%

(*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS 15 (voir note ci-dessus)

L'**EBITDA ajusté** correspond au résultat net (perte) avant impôt sur le résultat, la quote-part de résultat des entreprises associées, le résultat financier, les amortissements et dépréciations, les dépréciations de goodwill, les gains résultant d'acquisitions à des conditions avantageuses et les 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 portion de ces éléments relative aux activités de négoce, des variations de juste-valeur des actifs biologiques, de l'effet saisonnier et des éléments non-récurrents. L'effet saisonnier correspond à la différence temporelle de reconnaissance des dotations aux amortissements et de charge de compléments de prix entre les Etats 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 être considéré comme se substituant au résultat d'exploitation ou aux flux de trésorerie d'exploitation.

FLUX DE TRESORERIE

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

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