

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2018/19

(AVRIL – JUIN 2018)

*(Chiffres non audités)***RESULTATS SOUTENUS PAR LA DIVERSIFICATION
DANS UN CONTEXTE DE FORTE BAISSSE DES PRIX DU SUCRE SUR LES
MARCHES MONDIAL ET EUROPEEN**

- Les résultats du 1^{er} trimestre 2018/2019 s'inscrivent dans un contexte de fin du régime des quotas sucriers européens en octobre 2017 qui a entraîné un effondrement des prix du sucre, à leur plus bas niveau historique en Europe, dans le sillage d'une forte baisse des cours du sucre mondial (-22 % sur 1 an).
- Face à cette situation difficile pour l'ensemble des producteurs européens, Tereos bénéficie de sa stratégie de diversification, enclenchée depuis 25 ans et qui apporte aujourd'hui une certaine résilience aux résultats du Groupe.
- Bonne résistance du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre, en baisse de seulement 1,4% (à taux de change constant) sous l'effet de la hausse de 12 % des volumes de sucre vendus et malgré une forte baisse des prix du sucre en Europe et au niveau mondial.
- EBITDA du 1^{er} trimestre soutenu par les contributions des divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants en ligne avec l'année dernière, alors que la contribution de la division Sucre Europe est impactée par des prix du sucre particulièrement bas.
- Poursuite du plan de performance Ambitions 2022 pour dégager de nouveaux gains de compétitivité et d'efficacité et contribuer à soutenir les résultats à long terme.

CHIFFRES CLES & FAITS MARQUANTS

- ✓ **Chiffre d'affaires** de 1 059 millions d'euros en baisse de 5,2 % par rapport au T1 2017/18 (baisse de 1,4 % à taux de change constant)¹ reflétant clairement la baisse des prix du sucre sur les marchés européen et mondial.
- ✓ **Les volumes de sucre et d'éthanol vendus sont en nette hausse** par rapport à la même période de l'an passé (+12% et +14% respectivement), reflétant le fonctionnement à pleine capacité des sucreries européennes du Groupe lors de la première campagne post-libéralisation du marché, la performance commerciale du Groupe en Europe ainsi que le bon démarrage de la campagne 2018 au Brésil.
- ✓ **EBITDA ajusté²** à 84 millions d'euros contre 118 millions d'euros au T1 2017/18 (- 24 % à taux de change constant) soutenu par les contributions des divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants en ligne avec l'année dernière, alors que la contribution de la division Sucre Europe est impactée par des prix du sucre particulièrement bas (- 25 % sur le marché européen sur 1 an).
- ✓ Après le précédent plan de performance pluri-annuel (2014-2018), qui a permis de générer 140 millions d'euros de gains contre 100 millions d'euros initialement prévus, le Groupe poursuit la mise en place de son programme Ambitions 2022.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires T1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

² Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

- ✓ Dans ce contexte, le Groupe met en place un Campus Europe, qui regroupera 500 collaborateurs près de Roissy, ainsi qu'un Campus Brésil, dans l'Etat de São Paulo.
- ✓ Le 27 juin 2018, Tereos et VLI ont annoncé 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.

Olivier Casanova, Directeur Financier de Tereos, déclare : « Dans un contexte très difficile de libéralisation du marché européen et d'effondrement des prix du sucre au niveau mondial et Européen, touchant l'ensemble des acteurs, Tereos bénéficie de sa stratégie de diversification et de ses fondamentaux solides. Les résultats du premier trimestre 2018/2019 sont ainsi soutenus par les divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants ; la contribution de la division Sucre Europe reflétant, elle, la situation actuelle des prix sur le marché européen. L'étude d'une ouverture de capital s'inscrit pleinement dans la perspective d'une poursuite de cette stratégie de diversification du Groupe, validée par les résultats. Par ailleurs, l'ensemble du Groupe poursuit ses efforts dans le cadre du plan de performance Ambitions 2022, qui vise à dégager de nouveaux gains de compétitivité et d'efficacité et contribuer à soutenir les résultats à long terme. »

1. MARCHES

- ✓ **Sucre International** : 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 trimestre est ainsi en baisse de 22 % par rapport au T1 2017/18 (11,9 vs 15,2 US\$cts/lb). Cette tendance s'est poursuivie avec un cours du sucre mondial actuellement autour de 10-11 US\$cts/lb.
- ✓ **Sucre Europe** : 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 368 €/tonne en mai, soit une baisse de 130 €/tonne sur 1 an. Conséquences de cette chute des prix, certains acteurs du marché ont annoncé, ces dernières semaines, des restructurations ou des réductions de production.
- ✓ **Ethanol Brésil** : la forte demande et la compétitivité de l'éthanol par rapport à l'essence ont soutenu les prix, en hausse de 12 % par rapport à l'an passé sur le trimestre, et ce malgré une orientation de la production du sucre vers l'éthanol.
- ✓ **Ethanol Europe** : 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 449 €/m³ en moyenne sur le trimestre, en retrait de 20 % par rapport à la même période l'an passé.
- ✓ **Céréales** : les prix du blé MATIF ont légèrement 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. Les prix du maïs en hausse reflètent une météo sèche en Europe de l'Est affectant les prévisions de rendements malgré des surfaces stables, tandis que les surfaces à l'Ouest de l'Europe continuent de baisser en raison de perspectives de rentabilité à la baisse.

2. RESULTATS FINANCIERS DU GROUPE

Groupe Tereos M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs retraité	
	Publié T1	Retraité (*) T1	T1	M€	%
Chiffre d'affaires	1 155	1 116	1 059	-58	-5,2%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	118	118	84	-34	-29%
Marge d'EBITDA ajusté	10,2%	10,6%	7,9%		
Dette nette (hors parties liées)	2 405	2 405	2 446	42	
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	4,0x	NC	4,4x		
Volumes commercialisés					
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	1 444	1 397	1 567	170	12%
Alcool et Ethanol (k.m ³)	309	309	352	43	14%
Produits amylacés et Protéines (k.tco) ^(**)	252	205	193	-12	-6%
Energie (gWh)	308	308	345	37	12%

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

(**) hors isoglucose et autres produits sucrants

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est établi à 1 059 millions d'euros, en baisse de 5,2 % par rapport au T1 2017/18 (baisse de 1,4 % à taux de change constant)¹. Malgré la baisse des prix du sucre mondial et européen et des prix d'éthanol en Europe, le chiffre d'affaires du Groupe a été soutenu par la nette croissance des volumes de sucre/produits sucrants et d'éthanol.

L'**EBITDA ajusté**² s'est élevé à 84 millions d'euros sur le trimestre contre 118 millions d'euros au T1 2017/18 (- 24 % à taux de change constant). Représentant la baisse des prix du sucre mondial et européen, l'EBITDA ajusté a cependant bénéficié de la hausse des volumes commercialisés, des bénéfices des positions de couvertures, de la résilience de la division des produits amylacés et des résultats des plans de performance. Les divisions Sucre International et Amidon et produits sucrants délivrent des résultats en ligne avec le T1 de l'année précédente, malgré la baisse des cours du sucre mondial, alors que la contribution de la division Sucre Europe reflète la situation des prix du sucre en forte baisse en Europe.

La **dette nette**³ est restée quasiment stable à 2 446 millions d'euros au 30 juin 2018 (2 405 millions d'euros au 30 juin 2017). La dette nette s'élève à 2 044 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment).

Le **ratio dette nette sur EBITDA ajusté**⁴ est de 4,4x au 30 juin 2018 contre 4,0x au 30 juin 2017, et 3,7x hors stocks immédiatement commercialisables.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires T1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

² Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

³ Dette nette hors parties liées.

⁴ EBITDA ajusté 12 mois.

3. RESULTATS PAR DIVISION

SUCRE EUROPE

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre Europe s'élève à 446 millions d'euros au T1 2018/19, en légère baisse de 2 % (baisse de 2 % à taux de change constant)¹, par rapport à l'exercice précédent (454 millions d'euros). Malgré des prix de vente de sucre et d'éthanol en forte baisse par rapport à la même période de l'an passé, le chiffre d'affaires de la division a été porté par la croissance des volumes vendus de production propre de sucre et d'éthanol, suite à l'augmentation de la production lors de la campagne 2017, tirant partie de la libéralisation du marché européen.

L'EBITDA ajusté, atteint 20 millions d'euros au T1 2018/19 (52 millions d'euros au T1 2017/18). L'EBITDA ajusté, bien que soutenu par la hausse des volumes de production propre vendus, l'optimisation du mix et le bénéfice des plans de performance, a été pénalisé par la baisse des prix du sucre européen et mondial et des prix de l'éthanol en Europe.

SUCRE INTERNATIONAL

Au **Brésil**, la campagne a démarré début avril ; la faiblesse des précipitations et les performances opérationnelles en amélioration ont permis d'avancer à un rythme nettement supérieur à l'an passé.

A la **Réunion**, la campagne a démarré mi-juillet dans des conditions satisfaisantes.

Au **Mozambique**, la campagne a démarré fin juin.

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre International s'établit à 199 millions d'euros au T1 2018/19 (267 millions d'euros à l'exercice précédent)¹ impacté par la dépréciation du Réal brésilien face à l'Euro (baisse de 14 % à taux de change constant contre 26 % à taux de change courant). Dans un contexte de volumes quasi stables par rapport à l'an passé, le chiffre d'affaires a été impacté par la baisse de 22 % des cours du sucre mondial (NY11) et des prix du sucre en Europe mais a pu bénéficier des couvertures prises par anticipation et des prix d'éthanol en hausse au Brésil.

L'EBITDA ajusté atteint 44 millions d'euros sur le T1 2018/19, en hausse de + 5 % par rapport à l'exercice précédent (42 millions d'euros). L'EBITDA ajusté a été impacté par la baisse du Réal brésilien par rapport à la même période de l'an passé. En effet, à taux de change constant, la hausse s'établirait à + 22 %. Malgré l'impact de la baisse des prix du sucre mondial, les résultats de la division sont portés par le temps sec, la hausse des prix de l'éthanol au Brésil, les bénéfices des positions de couvertures et les progrès opérationnels réalisés.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et produits sucrants s'établit à 361 millions d'euros au T1 2018/19 (369 millions d'euros à l'exercice précédent)¹, du fait d'une progression des volumes de produits amyliques dans un contexte de relative stabilité des prix contrebalancée par la baisse des prix de l'éthanol en Europe.

L'EBITDA ajusté atteint 28 millions d'euros au T1 2018/19, en légère baisse de 2 % (- 2 % à taux de change constant), par rapport à l'exercice précédent (28 millions d'euros). Dans un contexte de baisse des prix de l'éthanol en Europe, les résultats de la division ont été portés par la progression des volumes vendus rendue possible par les progrès opérationnels réalisés dans toutes les géographies du Groupe, le développement des portefeuilles clients et produits, ainsi que la baisse des coûts des matières premières en Europe.

¹ Les évolutions sont données par rapport au chiffre d'affaires T1 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15 (voir note en annexe).

4. INVESTISSEMENTS

Les investissements consacrés à la maintenance des usines ainsi qu'à des projets de croissance et d'efficacité se sont élevés sur la période à 96 millions d'euros contre 111 millions d'euros l'an passé.

5. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net (hors parties liées) au 30 juin 2018 s'élevait à 2 446 millions d'euros, par rapport à 2 405 millions au 30 juin 2017. Hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment), la dette nette ajustée du Groupe s'est élevée à 2 044 millions d'euros.

A fin juin 2018, le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie était de 315 millions d'euros. En ajoutant à cette trésorerie, les lignes de crédit confirmées (> à 1 an) non tirées pour 401 millions d'euros¹, le niveau de **sécurité financière** du Groupe s'élevait à 716 millions d'euros au 30 juin 2018.

L'endettement financier net peut se résumer comme suit :

Groupe Tereos (M€) 30 juin 2018	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées)	432	2 329	2 762	-315	2 446

6. NOTATIONS DE CREDIT

Le 23 août 2018, dans un contexte de prix mondial et européen du sucre fortement déprimés, S&P a maintenu la notation de crédit du groupe Tereos, et de ses obligations, à BB mais a révisé la perspective, de Stable à Négative.

S&P continue de considérer le profil « business » de Tereos comme « satisfaisant », reconnaissant particulièrement (i) ses positions de leader de marché mondial et régional dans la plupart de ses activités, (ii) la qualité et la performance de ses outils industriels tant en France qu'au Brésil, localisés en outre dans les zones agricoles les plus productives régionalement et (iii) la pertinence de sa stratégie de diversification et d'internationalisation, permettant ainsi au Groupe de contrebalancer totalement ou partiellement les effets de contexte de marché conjoncturels pouvant impacter certaines des activités historiques du Groupe.

Néanmoins, S&P a également tenu compte, dans ses analyses, de la conjoncture de marché actuelle particulièrement difficile sur le marché du sucre européen et des cours du sucre mondiaux très bas, les conduisant ainsi à faire évoluer la perspective de la notation de crédit de Tereos.

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

¹ Montant total des lignes disponibles (< et > 1 an): 528 M€

7. PERSPECTIVES

En Europe, malgré des volumes en nette hausse sur le premier semestre de l'exercice (par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente), la faiblesse des prix du sucre européen et mondiaux continueront à peser sur les résultats de la division Sucre Europe alors que la division Sucre International devrait continuer à montrer une capacité de résilience supérieure grâce aux nouveaux gains de performance et aux prix de l'éthanol au Brésil.

Toujours en Europe, jusqu'à présent, les betteraves n'ont pas souffert de la chaleur et de la sécheresse en mai et juin, mais leur développement dépend de la quantité de pluie dans les semaines à venir. Nous prévoyons actuellement une récolte se situant dans la moyenne quinquennale.

Au Brésil, les progrès opérationnels accomplis, les couvertures réalisées par anticipation et la situation des prix du marché domestique devraient compenser partiellement la baisse des prix du sucre mondial ainsi que la baisse attendue des volumes de cannes, conséquence de la sécheresse qui a frappé le centre/sud du pays.

A la Réunion, la campagne a démarré dans de bonnes conditions mais avec des volumes attendus en baisse en conséquence du passage du cyclone Fakir qui a frappé l'île en avril 2018.

Les améliorations continues apportées au process industriel de la division Amidon et produits sucrants devraient permettre une nouvelle hausse de ses volumes, dans un environnement plus favorable que ces dernières années pour les produits amylicés.

Le Groupe poursuit la mise en place de son nouveau programme Ambitions 2022 qui vise à dégager de nouveaux gains de compétitivité et d'efficacité et contribuer à soutenir les résultats à long terme. Dans ce contexte, le Groupe poursuit la mise en œuvre de son projet de réorganisation européen et de création de centres de services business en France au Brésil.

D'un point de vue global, la croissance de la consommation de sucre devrait se poursuivre avec une hausse attendue de l'ordre de 33 millions de tonnes (+17%) entre 2018/19 et 2028/29¹.

¹ F.O. Licht, 8 août 2018

Contact relations investisseurs**Catherine REQUIER**Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : catherine.requier@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

DETAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

Chiffre d'affaires M€	2017/18	2017/18	2018/19	var vs retraité	
	T1 Publié	T1 Retr. (*)	T1		
Sucre Europe	454	454	446	-8	-2%
Sucre International	267	267	199	-68	-26%
Amidon et Produits sucrants	407	369	361	-8	-2%
Autres (incl. Elim)	26	26	53	27	105%
Groupe Tereos	1 155	1 116	1 059	-58	-5,2%

(*) la colonne "Retraité" présente les chiffres 2017/18 selon la norme IFRS15 (voir note ci-dessous)

DETAIL DE L'EBITDA AJUSTE PAR ACTIVITE

EBITDA ajusté M€	2017/18	2018/19	var	
	T1 Publié	T1	M€	%
Sucre Europe	52	20	-32	-61%
Sucre International	42	44	2	5%
Amidon et Produits sucrants	28	28	0	-2%
Autres (incl. Elim)	-5	-9	-4	na
Groupe Tereos	118	84	-34	-29%

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.

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 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.