

Une année qui démontre l'anticipation stratégique de Tereos et la qualité de ses résultats opérationnels

- Tereos annonce un projet d'évolution de son partenariat dans l'alcool éthanol et les produits amylacés avec ETEA.
- 86% des résultats opérationnels (EBITDA) du Groupe réalisés dans ses activités sucrières internationales et dans l'amidon. L'activité sucrière européenne représente 14%, affectée par la libéralisation du marché européen.
- Les résultats opérationnels positifs de l'ensemble des métiers (y-compris sucre Europe) sur les 4 trimestres de l'exercice démontrent la résilience du modèle opérationnel flexible développé par Tereos, et son savoir-faire en termes de plans de performance (Ambitions 2022).
- Une stratégie d'avenir construite sur des bases porteuses : 30% des ventes du Groupe réalisées dans les pays émergents en croissance, fort développement des activités protéines végétales et renforcement de l'offre nutritionnelle.

PROJET D'EVOLUTION DU PARTENARIAT AVEC ETEA

Tereos a annoncé ce jour un projet d'évolution de son partenariat avec ETEA pour dynamiser son positionnement sur les marchés de l'alcool/éthanol et des produits amylacés.

Ce projet permettrait de renforcer stratégiquement le dispositif industriel et commercial des activités amidonnières et alcool éthanol de Tereos en Europe.

L'opération consisterait à (i) racheter à ETEA sa participation de 50% dans Sedalcol France (distillerie Nesle), et (ii) à céder à ETEA la participation de 50% du Groupe dans Sedamyl et Sedalcol UK (usines de Saluzzo, en Italie et Selby, au Royaume-Uni).

Ce projet est soumis aux procédures d'information consultation des représentants du personnel concernés, avec une finalisation possible dans le courant de l'été 2019.

Ce projet se traduirait par une réduction de la dette nette de 220 M€ et générerait une plus-value estimée à environ 140 M€. Les impacts estimés à ce jour sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	Publié 31/03/2019	Impact estimé du projet d'évolution du partenariat ETEA	Intégrant le projet d'évolution du partenariat ETEA
Résultat net PdG	- 242 M€	120 M€ ⁽¹⁾	-114 M€
Dette nette	2 500 M€	- 220 M€	2 280 M€
Dette nette hors stocks immédiatement commercialisables	2 121 M€	- 220 M€	1 901 M€

(1) Plus-value nette de la contribution du partenariat au résultat du Groupe au 31/03/2019

RESULTATS ANNUELS

En Europe, la libéralisation du marché, intervenue en octobre 2017, a entraîné les prix européens à des niveaux historiquement bas. L'exercice 2018/19 est par ailleurs marqué par des cours mondiaux du sucre demeurés à un niveau plancher. Cet exercice a de plus coïncidé avec des conditions climatiques particulièrement adverses dans de nombreuses zones de production pour la betterave et la canne à sucre.

Les volumes produits dans nos opérations amidonnères ont en revanche progressé de 8% grâce à la qualité des résultats opérationnels et commerciaux.

- **Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 4 438 millions d'euros, en baisse de 334 millions d'euros sur l'exercice 2018/19** sous l'effet de la baisse des prix du sucre, notamment en Europe, et d'une baisse des volumes de sucre produits, conséquences de conditions météorologiques particulièrement défavorables dans la plupart des régions de production.
- **L'EBITDA ajusté est de 275 millions d'euros en 2018/19 (en baisse de 320 millions vs. 2017/18)**. Cette baisse s'explique presque intégralement par la forte baisse des prix du sucre en Europe et sur les marchés mondiaux, ainsi que les baisses de volumes produits. Les frais généraux et les frais de distribution baissent de 10 millions.
- Les résultats 2018/19 bénéficient de la **stratégie de diversification et d'internationalisation** du Groupe : l'EBITDA ajusté réalisé hors de la division Sucre Europe représente plus de **86% du total du Groupe** sur l'exercice 2018/19 contre 70% l'an passé
- **Le résultat net 2018/19 part du Groupe** hors éléments exceptionnels est de **-212 millions d'euros** (-242 millions d'euros de résultat net part du Groupe publié, vs -23 millions d'euros en 2017/18).
- Enfin, l'**endettement net s'établit à 2 500 millions d'euros** au 31/03/2019 (vs. 2 350 millions d'euros au 31 mars 2018), soit 2 121 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables. En intégrant l'effet de la transaction avec ETEA, l'endettement net du Groupe au 31/03/2019 s'établirait à 2 280 M€ (1 901 M€ hors stocks immédiatement commercialisables).

PERSPECTIVES

Tereos s'est doté d'un **modèle opérationnel flexible** qui a démontré sa résilience, notamment sur le 2nd semestre de l'exercice, avec des résultats opérationnels positifs en Europe sur les 4 trimestres de l'exercice, grâce notamment à une plus grande production d'alcool, permettant d'adapter de manière dynamique la production aux conditions de marché.

Sucre Europe : le premier semestre 19/20 devrait s'inscrire dans la tendance du 2nd semestre 18/19. Néanmoins, Tereos est bien positionné pour commencer à bénéficier de la reprise des cours du sucre à partir du second semestre. En effet, les prix spot du sucre sont remontés de 33% après la clôture de l'exercice. Grâce à un niveau d'emblavement presque stable (-5%), Tereos devrait bénéficier de meilleurs volumes de production que l'an dernier.

Production sucre et éthanol au Brésil : la campagne se déroule dans des conditions normales, avec des prévisions de canne en ligne avec les moyennes historiques, grâce notamment à de bonnes précipitations de mars et avril.

Le marché de l'Éthanol suit un rythme dynamique, porté par une forte consommation et un faible niveau de stock dû au démarrage tardif de la campagne brésilienne.

Concernant le sucre, le Brésil devrait bénéficier du déficit prévisible de la production mondiale de sucre sur la campagne octobre 2019 à septembre 2020, après une période de résorption des stocks.

Après un exercice caractérisé par l'augmentation des volumes produits, la **division Amidons et Produits sucrants** poursuivra sur cette tendance et devrait bénéficier d'une augmentation des volumes vendus. Par ailleurs, les résultats de cette division bénéficieraient de l'intégration des actifs de Sedalcol France, à la suite de l'évolution du partenariat avec ETEA, ainsi que de la plus-value de cession sur le prochain exercice.

Dans ce contexte, Tereos continuera de s'appuyer sur sa stratégie de diversification et sur les gains de performance du programme Ambitions 2022, qui vise à dégager plus de 200 millions d'euros de gains opérationnels. Sur la base de cet objectif, et sur la base des cours actuels, Tereos estime que son EBITDA normatif à l'issue de ce plan (2022) devrait se situer entre 600 et 700 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe poursuit les réflexions annoncées l'an dernier concernant une éventuelle **ouverture du capital de ses activités industrielles** à un horizon de 2 ou 3 ans.

Commentant ces résultats, François Leroux, Président du Conseil de Surveillance de Tereos, a déclaré : « *Le modèle de Tereos a démontré sa résilience dans le contexte de crise sucrière en Europe. Cette année charnière de transformation structurelle de nos marchés a permis de valider la stratégie de notre Groupe. Elle a également permis de tester et de démontrer la validité du modèle diversifié et internationalisé que nous mettons en œuvre depuis plusieurs années, ainsi que la bonne gestion de l'entreprise qui continue à améliorer son niveau d'efficacité opérationnelle et commerciale d'année en année.* »

Pour Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos : « *La résilience des activités européennes du Groupe dans une année marquée par la fin des quotas démontre que Tereos a su capitaliser sur son expérience antérieure de transformation et d'adaptation à un contexte de marché libéralisé au Brésil. Par ailleurs, notre capacité à nous repositionner sur des marchés porteurs, tels que les sucres nutritionnels ou les protéines végétales, ainsi que notre programme de compétitivité Ambitions 2022, nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance, et d'être optimistes quant à notre capacité à continuer à nous adapter à cet environnement en profonde évolution.* »

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, des céréales et de la pomme de terre. Grâce à ses 49 sites industriels, à une implantation dans 18 pays et à l'engagement de ses 26 000 collaborateurs, Tereos accompagne ses clients au plus près de leurs marchés avec une gamme de produits large et complémentaire. En 2018/19, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,4 milliards d'euros.

Contacts presse

Tereos - Direction de la communication
+33 (0)1 55 37 36 75
contact-presse@tereos.com

DGM Conseil - Christian d'Oléon
+33 (0)1 40 70 11 89
chrisdo@dgm-conseil.fr

Contacts investisseurs

Tereos - Direction financière
+33 (0)1 55 37 36 84
Tereos-investor-relations@tereos.com

1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2018-2019

A - L'activité en chiffres clés : un contexte météorologique défavorable, contrebalancé par une bonne performance industrielle

- **Productions agricoles transformées** : 46,3 Mt (-12% vs 2017/18)
 - Betterave (France, République tchèque, Roumanie) : 20,9 Mt (-14% vs 2017/18)
 - Canne à sucre (Brésil, La Réunion, Mozambique, Tanzanie, Kenya) : 19,8 Mt (-13% vs 2017/18)
 - Céréales, Pomme de terre, Manioc (Europe, Brésil, Asie) : 5,2 Mt (+1% vs 2017/18)
 - Luzerne (France) : 0,4 Mt (-21% vs 2017/18)
- **Productions de produits transformés** :
 - Sucre : 4,3 Mt valeur sucre brut (-19% vs 2017/18)
 - Produits amylacés : 2,8 Mt (+8% vs 2017/18)
 - Alcools et éthanol : 1,7 Mm³ (-3% vs 2017/18)

B - Bonnes performances opérationnelles malgré des conditions météorologiques défavorables dans la betterave et la canne

- **Activité betteravière européenne : une bonne performance industrielle dans un contexte météorologique défavorable**

Les 9 sucreries de Tereos France ont transformé près de 18 millions de tonnes de betteraves en raison d'un rendement betteravier en baisse, affecté par les conditions climatiques de l'été 2018 (contre plus de 20 millions l'année dernière). La durée moyenne de campagne s'établit à 124 jours de fonctionnement.

En République tchèque, l'activité a été impactée par les mêmes conditions climatiques défavorables, entraînant une baisse du volume de betteraves transformées d'environ 20%.

En Roumanie, les augmentations de surface ont permis, malgré une météo défavorable, d'augmenter légèrement le volume de betteraves transformées.

Ces réductions s'inscrivent dans un environnement de baisse générale de production en Europe, qui se traduit par un marché attendu globalement à l'équilibre.

- **Progression de la performance industrielle amidonnière européenne**

L'activité Amidon et produits sucrants Europe a réalisé de nouveaux gains de productivité et gagné des parts de marché. Par ailleurs, le Groupe a lancé un vaste programme de réorganisation industrielle dans le cadre du plan Ambitions 2022, visant à tirer parti au maximum de nos capacités industrielles et à optimiser nos structures de production par rapport aux évolutions de marché survenues ces dernières années et à l'intégration au groupe de nouvelles activités (Lillebonne, DVO, Haussimont etc). A noter également l'excellente performance industrielle du site d'Haussimont cette année.

- **Tereos Sucre & Énergie Brésil a poursuivi ses gains opérationnels**

Tereos a réalisé une nouvelle bonne performance opérationnelle lors de la campagne 2018/19, marquée par des progrès de nombreux indicateurs industriels, qui continuent de placer Tereos dans le groupe des grandes entreprises du secteur les plus efficaces. En revanche, sur le plan agronomique, le groupe a transformé un peu moins de 18 millions de tonnes de canne à sucre contre 20 millions l'année dernière. Ce volume en baisse reflète une sécheresse particulièrement marquée dans la région des usines de Tereos. Le mix de production a favorisé l'éthanol cette année, bénéficiant de conditions de marché plus favorables que pour le sucre export.

- **Mozambique : des conditions climatiques historiquement difficiles**

Au Mozambique, l'usine a produit 30 000 tonnes de sucre avec un démarrage de campagne tardif et un régime de pluie inhabituel. Le cyclone Idai a frappé Beira, la plus grande ville à proximité de l'usine. Notre site de Marromeu a lui été épargné. Les rendements agricoles restent néanmoins encore insuffisants pour assurer un niveau de charge satisfaisant de l'usine.

Une diversification vers la production bio a été entamée avec près de 150 hectares de canne plantés.

- **Amidon et produits sucrants en Asie et au Brésil : performances industrielles record et développement de la gamme produits**

En Indonésie, l'usine de Cilegon a augmenté son volume de broyage de maïs de 13% à 310 000 tonnes grâce au dégoulotage de l'usine. Une nouvelle ligne de maltodextrine permet de diversifier l'offre produits et de monter en valeur ajoutée.

En Chine, l'usine de Dongguan est montée en puissance et a produit près de 120 000 tonnes d'amidon de blé ainsi que près de 190 000 tonnes de sirop de fructose et glucose, en réponse à la demande soutenue de ses clients régionaux.

L'usine chinoise de Tieling a fonctionné à pleine capacité au cours de cet exercice, lui permettant ainsi de tirer parti de la forte demande intérieure en sirops et en fécule de maïs. L'usine a augmenté sa capacité de broyage de maïs de 800 000 tonnes à 1 million de tonnes au 3^{ème} trimestre 2018, générant une transformation record de près de 850 000 tonnes de maïs en 2018, soit + 9% par rapport à 2017.

En 2018, le Groupe a poursuivi au Brésil l'amélioration des performances industrielles de l'usine de Palmital qui ont permis une augmentation du volume de broyage de maïs de 13%. Par ailleurs Tereos s'est associé à l'Embrapa (organisme public brésilien de recherche agricole) pour développer de nouvelles variétés de manioc à haute teneur en amidon et résistantes aux maladies, avec pour objectif d'augmenter la productivité agricole.

C - Croissance et développements stratégiques dans le négoce et les ventes internationales

- **Tereos Commodities Sucre : consolidation des volumes de sucre négociés**

Tereos Commodities a commercialisé un volume de 1,4 million de tonnes de sucre dans plus de 60 pays, provenant en particulier des unités de production du groupe en Europe, au Brésil et au Mozambique. Comme la majorité des acteurs présents sur le négoce du sucre, Tereos a dû faire face à des évolutions de marché défavorables.

- **Tereos Commodities Ethanol : croissance des volumes négociés de +16%**

Tereos Commodities Ethanol a augmenté son volume d'éthanol distribué à 1,2 million m3. Sur les marchés européen et brésilien très volatils mais en croissance, le Groupe a bien géré ses positions et commencé à développer de nouveaux débouchés en Europe.

Tereos a également commencé à exporter en Asie et à développer ses activités aux États-Unis pour son éthanol durable certifié. Au Brésil, l'entreprise a élargi son offre à certains tiers, l'éthanol provenant des usines de partenaires brésiliens.

- **Amidon et protéines : développement des ventes export**

La demande mondiale en ingrédients fonctionnels de type fibres, amidon de céréales, protéines et édulcorants se confirme, Tereos y répond avec un développement commercial ciblé en Asie Pacifique et en Afrique où les besoins sont aujourd'hui les plus importants.

- **Grand Export : Investissements porteurs en France et au Brésil**

En France le **Centre Logistique Export Tereos d'Escaudœuvres**, officiellement inauguré en novembre 2018, a permis l'exportation de 200 000 tonnes de sucre produit en France. Cet investissement est essentiel pour écouler la production excédentaire de sucre européen vers de nouvelles destinations et ainsi d'augmenter les exportations.

Au Brésil, en juin 2018, Tereos et VLI ont annoncé un partenariat stratégique comprenant un investissement conjoint pour la construction de deux entrepôts de sucre dans l'Etat de Sao 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.

D – Innovation produits pour capturer les tendances de consommation en forte évolution

- **Poursuite de l'élargissement du portefeuille produits et des services en matière de formulation pour répondre aux nouvelles attentes nutritionnelles**

Fortes de l'expertise de Tereos aujourd'hui reconnue, les équipes R&D et commerciales ont mené 20 projets R&D sur l'exercice en collaboration directe avec des clients. De plus, Tereos a développé son offre **Sweet & You** auprès des acteurs des **produits laitiers**, marché dont les attentes en matière d'équilibre nutritionnel représente un potentiel important pour nos produits.

- **Ouverture d'un 2ème laboratoire de R&D en Asie, à Singapour**

Après l'ouverture d'un centre de R&D à Shanghai, Tereos a inauguré en octobre 2018 son nouveau centre à Singapour, qui assurera le développement de nouvelles solutions au plus près des clients d'Asie-Pacifique pour des applications nutritionnelles en forte demande par les consommateurs asiatiques (nouilles, produits de boulangerie, thé, sauces, en-cas et boissons).

- **Protéines végétales : Tereos progresse sur un marché porteur**

2^{ème} producteur mondial de protéines de blé, Tereos a poursuivi son développement des ventes export, et dispose aujourd'hui d'une part de marché de plus de 11% en **Asie**, marché qui connaît une forte croissance.

En France, pour accompagner le besoin croissant en apports protéiques végétaux, sains et durables, **Tereos a cette année étoffé sa gamme de produits** baptisée **EPI & Co**, déclinée en octobre dernier sous de nouvelles formes (émincé, médaillon, aiguillette et escalope) pour la restauration collective, en réponse à la demande croissante pour des repas végétariens diversifiés.

- **Bio : lancement d'une offre en propre**

Tereos figure parmi les acteurs majeurs de la distribution de sucre bio en Europe et a pour ambition de devenir à terme un leader mondial de la production et distribution de sucre bio. En 2019, le Groupe démarrera la production de sucre de betterave biologique en France après une phase pilote concluante menée en 2018, ainsi que la production de sucre de canne biologique au Brésil, tandis qu'un essai sera conduit au Mozambique. Une production de protéines végétales biologiques pour l'alimentation humaine et de produits pour l'alimentation animale viendra compléter cette nouvelle gamme.

- **Nutrition animale : innovation pour l'élevage bovin en France et au Brésil**

En 2019, Tereos a confirmé son fort engagement auprès des éleveurs en développant des solutions de pulpes issues du processus de transformation de la betterave en France et plébiscitée par les éleveurs pour leurs qualités nutritionnelles. Par ailleurs, dès le mois de mai de la même année, Tereos a entamé au Brésil la production de Tapigold, une formule destinée à la nutrition bovine à base de dérivés de maïs et de manioc.

E - Développement durable : au cœur de la démarche du groupe

Tereos figure en 2019 **parmi les 5% des entreprises les mieux notées par EcoVadis**, plateforme indépendante d'évaluation des fournisseurs en matière de développement durable et de responsabilité sociétale (sur les 30 000 entreprises évaluées). Le Groupe est ainsi passé du classement Argent à Or, avec un score de 65 sur 100.

F - Plan de compétitivité et de transformation du groupe

- **Progrès dans le Plan *Ambitions 2022* : objectif de 200 millions d'euros de gains**

Faisant suite au précédent plan de performance qui a permis de générer entre 2015 et 2017 140 millions d'euros de gains (contre 100 millions d'euros initialement prévus), le Groupe poursuit sa dynamique avec le programme *Ambitions 2022*.

En s'appuyant sur les différentes actions de transformation mises en place depuis plusieurs années, ce programme vise une amélioration durable sur plusieurs dimensions clés et vise à nous placer parmi les acteurs les plus performants, toutes industries confondues :

- **Compétitivité** : *Ambitions 2022* vise une amélioration de la performance de 200 millions d'euros d'ici 2022. Lancé en juillet 2018, le programme a déjà généré la mise en œuvre de plus d'un millier d'initiatives dans tous les domaines opérationnels et fonctions support sur le périmètre Europe. La démarche est en cours de déploiement au Brésil.
- **Sécurité** : une feuille de route a été définie pour l'ensemble du Groupe, et est en cours de déploiement. Outre la mise en place de standards et d'outils, ce plan d'action est fortement orienté vers les comportements et la culture managériale. La prise de conscience, en augmentation perceptible sur le terrain délivre des premiers résultats sur certains indicateurs.
- **Qualité et sécurité alimentaire** : une feuille de route a été définie pour le Groupe, et son implémentation a débuté par la réalisation d'audits en usines. Ce plan d'action est complété par l'évolution de l'organisation et la mise en place d'une fonction Qualité Groupe, qui doit permettre de définir et mettre en œuvre plus de standards et de transversalité, répondant ainsi aux exigences croissantes de nos clients.
- **Durabilité** : sur la base du référentiel RSE déjà existant, une démarche transversale est en cours de structuration, afin de mieux prendre en compte les enjeux de durabilité dans nos processus clés et nos décisions business.

Par ailleurs, une nouvelle étape du programme est en cours de démarrage, basée sur l'amélioration continue, qui vise la génération de nouvelles initiatives d'efficacité opérationnelle. Enfin, un pilote « usine 4.0 » a démarré au Brésil afin d'identifier le potentiel d'amélioration en lien avec les nouvelles technologies (contrôle avancé des processus, automatisation, digitalisation...).

- **Campus Europe ouvert en juillet 2018 : des gains d'efficacité opérationnelle**

Sur son site proche de Roissy, Tereos a rassemblé en moins de 9 mois près de 550 collaborateurs auparavant répartis sur une dizaine d'implantations en Europe.

Opérationnel depuis l'été 2018, le Campus Europe a donné à Tereos une forte impulsion de performance dans ses fonctions support clés : Supply-Chain, Customer support, Marketing et ventes. C'est notamment le fait d'une approche plus collaborative et transversale, et d'une plus grande réactivité.

- **Centres de Services Business en Europe et au Brésil**

En 2018/19 Tereos a ouvert deux centres de Services Business, dans les métiers de la gestion administrative au service des opérations. Le CSB de **Lille** regroupe 80 collaborateurs et celui de **Sao Jose do Rio Preto dans l'Etat de Sao Paulo**, une centaine de collaborateurs.

- **Un réseau industriel compétitif et un dispositif commercial adapté à la nouvelle donne des marchés**

Tereos a fermé 8 sucreries en France lors de la dernière décennie, conséquence des différentes réformes et restructurations du marché européen du sucre. Ces efforts de restructuration réalisés dans le passé, couplés au niveau de productivité de ses sites et aux efforts d'investissements réalisés ces dernières années permettent à Tereos de bénéficier d'une structure de production homogène en France.

Par ailleurs, Tereos dispose aujourd'hui des débouchés adaptés à ses capacités de production qui assurent un niveau élevé de charge à l'ensemble des usines, permettant de tirer parti de l'augmentation de 25% des surfaces contractées. En effet, le Groupe peut s'appuyer sur plusieurs points forts :

- le succès du **développement commercial en Europe** (gain de 3 points de parts de marché grâce à la nouvelle organisation commerciale et l'acquisition du fonds de commerce de Napier Brown au Royaume-Uni),
- **Tereos Commodities et de nouvelles capacités logistiques** (comme le centre d'Escaudœuvres),
- une **flexibilité de production grâce à l'éthanol**, avec l'une des plus importantes capacités industrielles de distillation en Europe (Tereos est le second producteur européen d'alcool bioéthanol et le premier d'éthanol avancé).

Dans ce contexte et dans l'attente des orientations de la future Politique Agricole Commune, Tereos confirme qu'aucune fermeture de sucrerie n'est aujourd'hui envisagée en France, témoignant de la bonne anticipation de cette profonde transformation.

G – Evolution du partenariat avec ETEA

Le Groupe a annoncé ce jour un projet d'évolution de son partenariat avec ETEA pour dynamiser son positionnement sur les marchés de l'alcool/éthanol et des produits amylacés.

Ce projet permettrait de renforcer stratégiquement le dispositif industriel et commercial des activités amidonnières et alcool éthanol de Tereos en Europe.

L'opération consisterait à (i) racheter à ETEA sa participation de 50% dans Sedalcol France (distillerie Nesle), et (ii) à céder à ETEA la participation de 50% du Groupe dans Sedamyl et Sedalcol UK (usines de Saluzzo, en Italie et Selby, au Royaume-Uni).

Ce projet est soumis aux procédures d'information consultation des représentants du personnel concernés, avec une finalisation possible dans le courant de l'été 2019.

Les impacts estimés à ce jour de cette transaction sur les grands agrégats financiers du Groupe sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	Publié 31/03/2019	Impact estimé du projet d'évolution du partenariat ETEA	Intégrant le projet d'évolution du partenariat ETEA
Résultat net PdG	- 242 M€	120 M€ ⁽¹⁾	-114 M€
Dettes nettes	2 500 M€	- 220 M€	2 280 M€
Dettes nettes hors stocks immédiatement commercialisables	2 121 M€	- 220 M€	1 901 M€

(1) Plus-value nette de la contribution du partenariat au résultat du Groupe au 31/03/2019

2. MARCHÉS

Marché mondial du sucre : le marché mondial du sucre est resté en excédent important, du fait des hausses de production en Inde, en Thaïlande et en Europe. Cette situation d'excédent a pesé sur les cours, notamment sur le premier semestre (-22% par rapport à la même période de l'année précédente). Après avoir atteint un point bas à l'été 2018, autour de 10 US\$cts/lb, les cours se sont un peu redressés au second semestre (+12% entre la moyenne H2 vs. H1), réduisant ainsi la chute par rapport à l'année précédente (-9% sur H2 2018/19 par rapport à H2 2017/18).

Au total le cours moyen du NY11 sur la période avril 2018-mars 2019 s'est établi en forte baisse, à 12,1 US\$cts/lb, soit une chute de 15% par rapport à la même période en 2017/18 (14,3 US\$cts/lb).

Sucre et Produits Sucrants Europe : en Europe, le prix du sucre s'élevait à 314 €/tonne en mars 2019, en baisse de 36% par rapport à septembre 2017. Cette réduction drastique s'explique par la faiblesse des cours mondiaux, accentuée en Europe par les conséquences de la libéralisation du marché. Dans ce contexte, certains concurrents de Tereos ont annoncé des restructurations justifiées par une volonté de réduire l'offre de sucre sur le marché ou par un manque de compétitivité structurel de certains de leurs sites ou bassins de production.

Dans ce contexte de prix très déprimés, les prix des produits sucrants issus de l'amidon ont également été fortement affectés.

Depuis le début de l'année, les prix spot du sucre ont connu un rebond et atteignent 400 euros par tonne.

Ethanol Brésil : le prix de référence pour l'éthanol brésilien a continué de progresser fortement jusque fin octobre pour ensuite chuter fortement, impacté par la baisse des cours mondiaux du pétrole.

Début 2019, les prix ont repris leur hausse en raison d'une consommation toujours soutenue et de craintes sur le niveau des stocks disponibles pour la période d'inter-campagne.

Sur l'exercice, le prix moyen annuel est en hausse de près de 4% par rapport à l'année précédente, les cours ayant été en hausse de 11% sur le second semestre par rapport au premier.

Ethanol Europe : les cours du T2 de Rotterdam ont baissé de -15% par rapport au premier semestre 2018/19. Cette chute s'explique par la hausse de la production des distilleries base céréales sur le marché européen, combinée à des arbitrages en faveur de l'éthanol pour les distilleries base betterave (au détriment du sucre). Au second semestre, les conditions de marché se sont cependant améliorées, grâce à une contraction de l'offre et à une reprise de la consommation en France. Ceci a entraîné une hausse des cours du T2 de 18% par rapport à l'an passé. En moyenne sur l'année, les cours se sont établis à 509 €/m³, soit le même niveau que l'an passé.

Céréales : les prix du blé MATIF ont augmenté lors du premier trimestre 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 se sont ensuite stabilisés à un niveau proche des 200€/tonne pour le reste de la période.

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

3. RESULTATS FINANCIERS

Groupe Tereos	17/18	17/18	18/19	var vs	
M€	FY	FY	FY	Retraité (*)	
	Publié	Retraité (*)	Réel		
Chiffre d'affaires	4 987	4 772	4 438	-334	-7,0%
EBITDA ajusté	594	594	275	-320	-54%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	11,9%	12,5%	6,2%		
Dette nette (hors parties liées)	2 350	2 350	2 500	150	6%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	4,0x	4,0x	9,1x		
Ratio dette nette hors SIC** sur EBITDA ajusté	3,2x	3,2x	7,7x		

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

(**) Stocks Immédiatement Commercialisables

Le **chiffre d'affaires** consolidé du groupe Tereos s'établit à 4 438 millions d'euros en 2018/19, en baisse de 7,0% (-4,4% hors effets de change)¹, soit de 333 millions d'euros. Malgré la hausse des volumes de produits amylacés, d'alcool/éthanol et de sucre en Europe, le chiffre d'affaires du groupe est lourdement impacté par la forte baisse des prix du sucre, notamment en Europe. Les résultats du groupe ont aussi reflété des récoltes et des prix en baisse par rapport aux campagnes de l'année précédente, du fait de conditions météorologiques défavorables dans la plupart des régions.

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 275 millions d'euros en 2018/19 en baisse de 54% par rapport à 2017/18 (594 millions d'euros), sous l'effet principalement de la forte baisse des prix du sucre en Europe et du sucre mondial, et dans une moindre mesure des volumes récoltés en baisse. La forte chute des résultats de son activité Sucre Europe est amoindrie par la stratégie de diversification du groupe. L'EBITDA ajusté réalisé hors de la division Sucre Europe représente plus de 86% du total du Groupe contre 70% l'an passé.

Le **résultat financier** du Groupe s'établit à -157 millions d'euros (contre -144 millions d'euros en 2017/18) sous l'impact de la hausse des intérêts financiers et de la variation des taux de change.

Le **résultat net** du Groupe est de -260 millions d'euros en baisse de 242 millions d'euros par rapport à 2017/18, sous l'impact de la baisse de l'EBITDA ajusté (320 millions d'euros). Le résultat net part du groupe s'établit à -242 millions d'euros de résultat net part du groupe (-23 millions d'euros en 2017/18).

La **dette nette** hors parties liées s'élève à 2 500 millions d'euros au 31 mars 2019, en hausse de 150 millions d'euros par rapport au 31 mars 2018 (2 350 millions d'euros), en raison principalement d'un flux de trésorerie impacté négativement par la baisse de l'EBITDA et par un impact défavorable des taux de change. Retraité des stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment), qui s'élevaient à 379 millions d'euros au 31 mars 2019, la dette nette ajustée du Groupe serait de 2 121 millions d'euros.

Le **ratio dette nette/Ebitda du Groupe** s'établit à 9,1x (et à 7,7x hors stocks immédiatement commercialisables) contre 4,0x l'an passé.

¹ Evolutions par rapport au chiffre d'affaire 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15

ELEMENTS FINANCIERS DETAILLES

COMPTE DE RESULTAT

Compte de Résultat - M€	17/18	17/18	18/19	var vs retraité	
	FY Publié	FY Retraité (*)	FY Réel		
Chiffres d'affaires	4 987	4 772	4 438	-334	-7,0%
EBITDA ajusté (avant complément de prix)	594	594	275	-320	-54%
Marge sur CA	11,9%	12,5%	6,2%	-6%	
EBIT	103	103	-150	-253	
Marge sur CA	2,1%	2,2%	-3,4%	-6%	
Résultats financiers	-144	-144	-157	-13	9%
Impôts sur les sociétés	-18	-18	5	23	ns
Quote-part de résultats des soc. mises en éq.	41	41	42	1	3%
Résultat net	-18	-18	-260		

(*) le chiffre d'affaires 2017/18 est retraité selon la norme IFRS 15

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.

VOLUMES VENDUS

Groupe Tereos Volume commercialisés	17/18	17/18	18/19	var vs Retraité (*)	
	FY Publié	FY Retraité (*)	FY Réel		
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	6 860	6 706	6 445	-261	-4%
Alcool et Ethanol (k.m3)	1 455	1 455	1 646	190	13%
Amidons et Protéines (k.tco)	1 203	1 021	1 071	50	5%
Energie (gWh)	1 082	1 082	1 113	31	3%

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

Flux de trésorerie - M€	17/18	18/19	
Groupe Tereos	FY	FY	var
EBITDA ajusté (avant compléments de prix)	594	275	-320
Ajustement saisonnier	5	-1	-6
Cash Flow Hedge	53	46	-8
Eléments non récurrents	0	-26	-26
Charges financières nettes	-126	-125	0
Impôts payés	-34	-16	19
Flux de trésorerie	492	153	-340
Variation du besoin en fond de roulement	5	190	185
Flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation	497	343	-155
Maintenance et renouvellement	-277	-274	3
Capex	-195	-165	30
Investissements financiers	-28	-8	20
Cessions d'immobilisations	5	4	-1
Dividendes reçus	23	31	7
Flux de trésorerie issus des activités d'investissements	-471	-411	60
Flux de trésorerie après activités d'investissements	26	-69	-94
Dividendes payés & compléments de prix	-76	-29	47
Augmentation de capital et autres opérations en capital *	8	5	-3
Flux de trésorerie issus des opérations en capital	-68	-24	44
Flux de trésorerie disponible	-42	-92	-51

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

Variation de dette nette (M€) et levier	17/18	18/19
Groupe Tereos	FY	FY
Dette nette - position d'ouverture	-2 425	-2 350
Flux de trésorerie disponible	-42	-92
Impact de change et autres impacts	117	-58
Dette nette - position de clôture	-2 350	-2 500
<i>Variation de dette nette</i>	<i>75</i>	<i>-150</i>
EBITDA ajusté 12 mois	594	275
Levier (dette nette/EBITDA ajusté)	4,0x	9,1x
Stocks immédiatement commercialisables	443	379
Dette nette - ajustée des stocks immédiatement commercialisables	-1 907	-2 121
Levier hors stocks immédiatement commercialisables	3,2x	7,7x

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'**endettement financier net** (hors parties liées) au 31 mars 2019 s'élevait à 2 500 millions d'euros, par rapport à 2 350 millions au 31 mars 2018. Retraite des stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment), qui s'élèvent à 379 millions d'euros au 31 mars 2019, la dette nette ajustée du Groupe serait de 2 121 millions d'euros.

A fin mars 2019, la **sécurité financière** du Groupe s'élevait à 1 016 millions d'euros, composé de 540 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 476 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 autres que les 250 millions d'euros d'obligation à échéance mars 2020.

L'endettement financier net peut se résumer comme suit :

Groupe Tereos (M€)	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
<i>31 mars 2019</i>					
Dette nette (hors parties liées)	685	2 355	3 040	-540	2 500

RESULTATS PAR ACTIVITES ET ZONES GEOGRAPHIQUES

Chiffre d'affaires - M€	17/18	17/18	18/19	var vs Retraité (*)	
	FY Publié	FY Retraité (*)	FY Réel		
Groupe Tereos					
Sucre Europe	1 951	1 951	1 770	-181	-9%
Sucre International	1 289	1 264	920	-344	-27%
Amidon et Produits sucrants	1 582	1 393	1 461	67	5%
Autres (incl. Elim)	164	164	288	124	76%
Groupe Tereos	4 987	4 772	4 438	-334	-7%

EBITDA ajusté - M€	17/18	17/18	18/19	var vs Retraité (*)	
	FY Publié	FY Retraité (*)	FY Réel		
Groupe Tereos					
Sucre Europe	179	179	37	-142	-79%
Sucre International	311	311	168	-142	-46%
Amidon et Produits sucrants	106	106	87	-19	-18%
Autres (incl. Elim)	-2	-2	-18	-16	ns
Groupe Tereos	594	594	275	-320	-54%

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

SUCRE EUROPE

La sécheresse marquée, enregistrée cette année dans nos régions, a impacté les rendements à l'hectare. Les volumes récoltés ont ainsi baissé de 13% par rapport aux niveaux élevés de l'année dernière. En France, où les rendements sont restés 5% au-dessous de la moyenne quinquennale, les 9 sucreries ont transformé près de 18 millions de tonnes de betteraves sur une moyenne de 124 jours, allant de 110 à 130 jours selon les régions. Néanmoins le climat de l'automne a permis d'atteindre un excellent niveau de richesse compensant partiellement la baisse des volumes de betteraves. L'activité en République tchèque a suivi la même tendance qu'en France, tandis qu'en Roumanie la hausse des surfaces contractées a permis une augmentation des volumes récoltés.

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Sucre Europe s'élève à 1 770 millions d'euros en 2018/19, en baisse de 9% par rapport à l'exercice précédent (1 951 millions d'euros²) reflétant la baisse historique des prix de vente de sucre européen (selon les rapports de la Commission européenne, le prix du sucre était en baisse de 36% en février 2019 par rapport à septembre 2017) qui a été partiellement compensée par la croissance des volumes vendus, résultant de la hausse de la contractualisation de volumes de betteraves lors de la campagne 2017.

L'**EBITDA ajusté** atteint 37 millions d'euros (contre 179 millions d'euros l'année précédente). Il a été très fortement pénalisé par la baisse historique des prix du sucre européen (et dans une moindre mesure, mondial), et des prix de l'éthanol en Europe plus bas pendant le premier semestre (par rapport au premier semestre 2017/18). Ces impacts n'ont pas été contrebalancés par une baisse à proportion du prix des betteraves en France, une hausse des volumes vendus, l'optimisation du mix, et le bénéfice des plans de performance précédents.

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 de bon niveau.

² Evolutions par rapport au chiffre d'affaire 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15

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 ont été 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 920 millions d'euros, en baisse de 27% (-18 % à taux de change constant en raison de la dévaluation du Réal brésilien face à l'euro) par rapport à l'exercice précédent (1 264 millions d'euros³). Bien qu'atténuée par le report des ventes d'éthanol au Brésil sur la fin de l'année afin de bénéficier de conditions de marché plus favorable, cette baisse reflète la baisse des prix du sucre sur la période par rapport à l'an passé (-15% en moyenne sur l'exercice pour le NY11 par rapport à l'exercice précédent) et la baisse des volumes vendus en raison de la baisse de la production. Enfin, la base de comparaison 2017/18 était par ailleurs particulièrement élevée, du fait des couvertures réalisées par anticipation début 2017, tirant parti de niveaux de cours du sucre bien plus élevés à l'époque.

L'**EBITDA ajusté** s'est établi à 168 millions d'euros, en baisse de 46% (-38% à effet de change constant) par rapport à l'an passé (311 millions d'euros). Malgré les reports de ventes d'éthanol au Brésil sur la fin de l'année afin de bénéficier de conditions de marché plus favorables qui ont contribué à l'amélioration des résultats trimestriels de la division, le résultat de la division est pénalisé par i) la baisse des volumes de sucre vendus consécutifs aux baisses de production, ii) la baisse prix du marché du sucre mondial par rapport à l'an dernier, 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 sur le premier semestre d'une perte de change non récurrente liée à la constatation d'une sur-couverture de nos emprunts en US dollars, et ce iv) malgré une nouvelle bonne performance opérationnelle lors de cette récolte au Brésil.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le **chiffre d'affaires** de l'activité Amidon et Produits Sucrants s'est établi à 1 461 millions d'euros en hausse de 5% par rapport à l'an passé (1 393 millions d'euros³) sous l'impulsion de la hausse des produits vendus obtenus grâce aux progrès opérationnels réalisés et à l'amélioration des prix sur les amidons et les protéines.

L'**EBITDA ajusté** atteint 87 millions d'euros en baisse de 18% par rapport à l'an passé (106 millions d'euros). Malgré la bonne performance des usines et des ventes, se traduisant par des volumes en hausse, le résultat de la division est impacté par la forte baisse des prix des produits sucrants en Europe, ainsi que la baisse des prix de l'éthanol.

Contacts presse

Tereos - Direction de la communication
+33 (0)1 55 37 36 75
contact-presse@tereos.com

DGM Conseil - Christian d'Oléon
+33 (0)1 40 70 11 89
chrisdo@dgm-conseil.fr

Contacts investisseurs

Tereos - Direction financière
+33 (0)1 55 37 36 84
Tereos-investor-relations@tereos.com

³ Evolutions par rapport au chiffre d'affaire 2017/18 retraité de l'application de la norme IFRS15