

RESULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2019/20

(AVRIL – JUIN 2019)

*(Chiffres non audités)***FAITS MARQUANTS**

- Comme attendu, les résultats du 1^{er} trimestre 2019/2020 s'inscrivent dans le même contexte de prix bas du sucre mondial et européen qui a marqué l'exercice 2018/19. Tereos bénéficie de sa stratégie de diversification, enclenchée depuis 25 ans et qui apporte aujourd'hui de la résilience au Groupe.
- Le marché mondial est attendu en déficit pour la campagne sucrière octobre 2019-septembre 2020 ce qui devrait soutenir les perspectives de prix à partir du second semestre. Par ailleurs, les performances agricoles dans les premiers mois de la campagne de canne à sucre au Brésil sont meilleures avec des rendements attendus pour cette année globalement en ligne avec les moyennes historiques.
- Le 12 juin 2019, le Groupe avait annoncé un projet d'évolution de partenariat avec ETEA pour dynamiser son positionnement sur les marchés de l'alcool/éthanol et des produits amylacés. Cette opération a été finalisée le 25 juillet 2019. Elle se traduit par un produit net de cession proche de 220 M€ et générera une plus-value estimée à environ 140 M€ au deuxième trimestre.
- Le groupe poursuit la mise en œuvre de son programme de performance Ambitions 2022 qui vise à générer 200 millions d'euros de gains à horizon 2022.

CHIFFRES CLES

- ✓ **Chiffre d'affaires** de 1 003 millions d'euros en baisse de 5,3 % par rapport au T1 2018/19 (baisse de 5,7 % à taux de change constant) reflétant la baisse des prix du sucre et des produits sucrants en Europe et la baisse des volumes de sucre et d'éthanol vendus, consécutifs en Europe à l'impact des faibles rendements de la campagne 2018 et au Brésil à un démarrage un peu plus tardif de la campagne ainsi qu'à une stratégie de report de certaines ventes sur le second semestre afin de bénéficier de meilleures conditions de marché attendues.
- ✓ **EBITDA ajusté¹** à 33 millions d'euros² contre 84 millions d'euros au T1 2018/19 impacté par la baisse des volumes vendus et par l'impact de la baisse des prix du sucre Européen sur les ventes de sucre et de produits sucrants.

¹ Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

² Les chiffres d'EBITDA ajusté 2019/20 incluent l'impact de l'application de la norme IFRS16 (voir note en annexe)

PERSPECTIVES

Sucre Europe : comme attendu, 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 18/19, dans un contexte où le marché européen du sucre est attendu à l'équilibre et le marché mondial en déficit pour la campagne qui s'ouvre.

Production sucre et éthanol au Brésil : la campagne se déroule dans des conditions meilleures que l'année dernière, avec des prévisions de rendement de canne à l'hectare en ligne avec les moyennes historiques, grâce notamment à de bonnes précipitations en mars et avril. Le volume de canne broyée par nos opérations au Brésil est attendu supérieur à 19MT contre 17MT l'année dernière dans un contexte de sécheresse sévère.

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, avant la fin de l'exercice, du déficit prévu de la production mondiale de sucre sur la campagne octobre 2019 à septembre 2020, après une période de résorption des stocks.

Après un exercice 2018/19 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 bénéficieront, à compter du mois d'août 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 deuxième trimestre.

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.

1. MARCHES

Sucre International : les prix du NY11 sont restés en ce début d'année sous pression des fins de campagnes 18/19 fortes en Inde et en Thaïlande et de marchés bien approvisionnés dans l'hémisphère sud. Malgré cela, les prix du premier trimestre clôturent à 12,6 US\$cts/lb, légèrement plus élevés que l'année dernière à la même période. Pour mémoire, le marché anticipe un déficit sur le marché du sucre pour la campagne qui vient de commencer, notamment du fait d'une production de canne au Brésil largement dirigée vers la production d'éthanol au détriment du sucre ainsi que des inquiétudes sur l'hémisphère nord et l'Asie du sud-est en raison des conditions climatiques.

Sucre Europe : Avec la libéralisation du marché européen du sucre, l'augmentation de la production de sucre en Union européenne, dans un contexte de faiblesse des cours mondiaux, s'est traduite par une contractualisation à l'été 2018 à des niveaux historiquement bas, ce qui 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 départ usine s'élevait à 319 €/tonne en avril 2019, soit une baisse de 43 €/tonne sur 1 an, traduisant l'effet de ces contrats. Conséquences de cette chute des prix, certains acteurs du marché ont annoncé, ces derniers mois, des restructurations ou des réductions de production. Dans un contexte où le marché européen est attendu à l'équilibre (sur la base de rendements moyens historiques à confirmer en fonction des conditions météorologiques estivales) et le marché mondial en déficit pour la campagne 2019/20, les prix spots européens se sont établis au-dessus de 400 €/tonne depuis le début de l'année.

Ethanol Brésil : les prix de l'éthanol hydraté sont restés stables à 1,70 BRL/L pendant le premier trimestre 2019/20 par rapport au dernier trimestre 2018/19, et en augmentation de 7 % par rapport au premier trimestre 2018/19. Cette tendance est portée par une forte demande en éthanol et des prix à la pompe de l'éthanol plus compétitifs face à l'essence, malgré une surproduction d'éthanol par rapport au sucre.

Ethanol Europe : les prix de l'éthanol carburant européen (T2) ont atteint des niveaux élevés avec une moyenne de 598 €/m³ sur le trimestre (avril-juin 2019), soit une augmentation de 148 €/m³ (+33%) par rapport à la même période l'an passé. Malgré des usines base céréales qui tournent au maximum de leur capacité, le marché de l'éthanol européen est en fort déficit sur le trimestre passé, en raison principalement de l'augmentation de la demande et de la baisse de la production d'éthanol de base betterave, dans un contexte de faibles rendements.

Céréales : les prix du maïs ont été très volatiles sur les 3 derniers mois à cause des incertitudes de semis aux USA. Les perspectives de production pour le blé en Europe sont très bonnes. Cependant les prix du blé suivent la tendance de fond portée par le maïs américain.

2. RESULTATS FINANCIERS DU GROUPE

Groupe Tereos M€	18/19 Q1	19/20 Q1	var	
Chiffre d'affaires	1 059	1 003	-56	-5,3%
EBITDA ajusté	84	33	-50	-60%
Marge d'EBITDA ajusté	7,9%	3,3%		
Dette nette publiée (hors parties liées) ³	2 446	2 875		
Dette nette hors IFRS 16 (hors parties liées)		2 730	283	12%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté ⁴	4,3x	11,5x		

Groupe Tereos Volumes commercialisés	18/19 Q1	19/20 Q1	var	
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	1 576	1 510	-66	-4%
Alcool et Ethanol (k.m3)	352	318	-34	-10%
Amidons et Protéines (k.tco)	274	284	10	4%
Energie (gWh)	345	321	-24	-7%

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est établi à 1 003 millions d'euros, en baisse de 5,3 % par rapport au T1 2018/19 (baisse de 5,7 % à taux de change constant) reflétant la baisse des prix du sucre et des produits sucrants en Europe et la baisse des volumes de sucre et d'éthanol vendus, consécutifs en Europe à l'impact des faibles rendements de la campagne 2018 et au Brésil à un démarrage un peu plus tardif de la campagne 2019 vs. 2018 ainsi qu'à une stratégie de report de certaines ventes sur le second semestre afin de bénéficier de meilleures conditions de marché attendues.

L'**EBITDA ajusté**¹ s'est élevé à 33 millions d'euros² sur le trimestre contre 84 millions d'euros au T1 2018/19. L'EBITDA ajusté du groupe, bien que favorisé par la baisse des coûts de production et par des conditions de marché d'éthanol favorables, a été fortement impacté par i) les baisses de volumes vendus dans les divisions Sucre Europe et Sucre International, ii) l'impact de la baisse des prix du sucre en Europe sur les prix du sucre et des produits sucrants iv) par des échéances de blé européen élevées ce trimestre.

La **dette nette**³ s'est élevée à 2 875 millions d'euros au 30 juin 2019 et à 2 730 millions d'euros hors impact IFRS16 (2 500 millions d'euros au 31 mars 2019) reflétant la baisse de l'EBITDA, l'effet traditionnel de saisonnalité sur notre besoin en fonds de roulement au Brésil et un moindre déstockage en Europe du fait de niveaux de stocks plus bas à fin mars 2019 consécutifs aux faibles rendements de la campagne 2018. La dette nette s'élève à 2 350 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables (380 millions d'euros) (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment) et hors impact IFRS16.

Le **ratio dette nette sur EBITDA ajusté**⁴ est de 11,5x au 30 juin 2019 contre 4,3x au 30 juin 2018, et 10,0x hors stocks immédiatement commercialisables. Pro-forma du produit de cession lié à la finalisation le 25 juillet de l'opération de déboucement du partenariat avec ETEA, le ratio s'établit à 10,7x et 9,2x hors stocks immédiatement commercialisables.

¹ Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

² Les chiffres d'EBITDA ajusté 2019/20 incluent l'impact de l'application de la norme IFRS16.

³ Dette nette hors parties liées. La dette nette 18/19 a été publiée hors effets IFRS16.

⁴ Incluant impact IFRS16 ; le ratio au 30 juin 2019 est calculé sur la base d'un EBITDA ajusté 12 derniers mois proforma de 249M€.

3. RESULTATS PAR DIVISION

SUCRE EUROPE

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre Europe s'élève à 366 millions d'euros au T1 2019/20 (446 millions d'euros à l'exercice précédent) en raison de la baisse des volumes sucre vendus conséquence des faibles rendements de la campagne 2018 et de la baisse des prix du sucre.

L'EBITDA ajusté, s'établit à -5 millions d'euros au T1 2019/20 contre 20 millions d'euros au T1 2018/19. L'EBITDA ajusté de la division est fortement impacté par la baisse des volumes de sucre produits et de celle des prix du sucre.

SUCRE INTERNATIONAL

Au **Brésil**, la campagne a démarré mi-avril, une dizaine de jours plus tardivement que la campagne de l'an passé dont le début avait été anticipé du fait des faibles précipitations. Pour cette campagne, les perspectives de rendement sont bien meilleures que l'année dernière, attendues en ligne avec les moyennes historiques.

A la **Réunion**, la campagne a démarré mi-juillet dans des conditions satisfaisantes, les volumes étant attendus en hausse par rapport à l'an passé mais en retrait par rapport aux moyennes historiques en raison de la faible pluviométrie lors de l'été austral.

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

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre International s'établit à 163 millions d'euros au T1 2019/20 (199 millions d'euros à l'exercice précédent). Soutenu par des prix du sucre mondial en légère hausse en BRL et par des prix de l'éthanol en hausse par rapport à la même période l'an passé, le chiffre d'affaires de la division est néanmoins impacté par la baisse des volumes de sucre et d'éthanol vendus consécutive notamment à la stratégie de report de ventes brésiliennes sur le second semestre afin de bénéficier de meilleures conditions de marché attendues, ainsi que par des résultats de couverture moindres que l'an passé.

L'EBITDA ajusté atteint 30 millions d'euros sur le T1 2019/20 (44 millions d'euros au T1 2018/19). L'EBITDA ajusté a été impacté principalement par la baisse des volumes vendus et l'impact moindre du bénéfice des couvertures.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et produits sucrants s'établit à 375 millions d'euros au T1 2019/20 (361 millions d'euros à l'exercice précédent). La hausse des prix de l'éthanol européen et la hausse des volumes dans les autres géographies du groupe grâce aux progrès opérationnels réalisés, ont permis de limiter l'effet de la baisse des prix des produits sucrants en Europe.

L'EBITDA ajusté s'établit à 12 millions d'euros au T1 2019/20, (28 millions d'euros au T1 2018/19), impacté notamment par des échéances de prix du blé élevé et la pression sur les prix des produits sucrants consécutive à la baisse des prix du sucre. L'effet temporaire du prix du blé a été en partie compensé par les progrès opérationnels réalisés dans toutes les géographies du groupe.

4. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net (hors parties liées) au 30 juin 2019 s'élevait à 2 875 millions d'euros et à 2 730 millions d'euros hors impact IFRS16, par rapport à 2 446 millions au 30 juin 2018. Hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment) et hors impact IFRS16, la dette nette ajustée du Groupe s'est élevée à 2 350 millions d'euros.

A fin mars 2019, la sécurité financière du Groupe s'élevait à 848 millions d'euros, composé de 378 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 470 millions d'euros de lignes de crédit confirmées (> à 1 an) non tirées.

L'endettement financier net peut se résumer comme suit :

Groupe Tereos (M€) <i>30 juin 2019</i>	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées) hors IFRS16	846	2 262	3 107	-378	2 730
Impact IFRS16	27	118	146	0	146
Dette nette (hors partie liée)	873	2 380	3 253	-378	2 875

Contact relations investisseurs

Tereos - Direction Financière

Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : Tereos-inverstor-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, 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.

ANNEXES

Chiffre d'affaires par division	18/19	19/20	
Groupe Tereos (M€)	Q1 Publié	Q1 Réel	var
Sucre Europe	446	366	-18%
Sucre International	199	163	-18%
Amidon et Produits sucrants	361	375	4%
Autres (incl. Elim)	53	99	88%
Groupe Tereos	1 059	1 003	-5,3%

EBITDA ajusté par division	18/19	19/20	
Groupe Tereos (M€)	Q1 Publié	Q1 Réel	var
Sucre Europe	20	-5	na
Sucre International	44	30	-33%
Amidon et Produits sucrants	28	12	-56%
Autres (incl. Elim)	-9	-4	na
Groupe Tereos	84	33	-60%

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 DE LA NORME IFRS16

A compter du 1^{er} avril 2019, le Groupe applique la nouvelle norme IFRS16 relative aux contrats de location.

Le Groupe a appliqué la norme au 1^{er} avril 2019 et a opté pour l'approche dite « rétrospective simplifiée ».

Pour les besoins de son activité sucrière au Brésil le Groupe est entré dans des contrats de partenariats agricoles. Ces contrats présentent des particularités techniques qui sont toujours en cours d'analyse par le Groupe et par les autorités comptables locales. Si les conclusions de ces analyses convergeaient vers une reconnaissance de ces contrats, un impact complémentaire sur les comptes serait enregistré.