

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2019/20
(AVRIL – SEPTEMBRE 2019)**FAITS MARQUANTS**

- Les résultats du 1er semestre 2019/2020 s'inscrivent comme attendu dans le contexte de prix bas du sucre mondial et européen qui a marqué l'exercice 2018/19. Le second trimestre marque un point d'inflexion, l'EBITDA s'inscrivant en progression par rapport à l'an passé et par rapport au premier trimestre.
- Les fondamentaux du marché du sucre poursuivent leur amélioration : sur le plan mondial, la campagne sucrière octobre 2019 - septembre 2020 est attendue en net déficit ce qui devrait soutenir les perspectives de prix à partir du second semestre.
- En Europe, dans un contexte attendu en léger déficit pour la campagne 2019, la contractualisation des volumes de sucre pour la période octobre 2019 / septembre 2020 a été réalisée dans un contexte où les prix spots se sont fortement redressés, dépassant les 400€/t au cours de ces derniers mois. L'impact de ces nouveaux contrats est attendu à partir du 3ème trimestre de l'exercice
- Le Groupe a clôturé le 29 juillet la transaction relative à l'évolution de son partenariat avec ETEA, opération qui s'est traduite par une réduction de la dette du groupe de 215 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs renforcé son réseau de production d'alcool/éthanol en Europe avec l'intégration dans son dispositif de la distillerie de Nesle.
- Le Groupe progresse dans 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 1 106 millions d'euros au T2 19/20, en hausse de 5% par rapport au T2 18/19 (2 108 millions d'euros au S1 19/20 vs 2 114 millions d'euros au S1 18/19). La hausse amorcée des prix mondiaux du sucre et des volumes vendus par la division amidons et produits sucrants ainsi que des entités de trading est en partie contrebalancée par la baisse des volumes de sucre et d'éthanol vendus par les entités de production ainsi que par la baisse des prix du sucre et des produits sucrants en Europe.
- ✓ **EBITDA ajusté¹** à 78 millions d'euros² au T2 19/20 vs 59 millions d'euros au T2 18/19, en hausse de 31% (111 millions d'euros contre 143 millions d'euros au S1 18/19) : le deuxième trimestre est marqué, comme attendu, par une stabilité de l'EBITDA Sucre Europe et constitue un point d'inflexion avec une reprise amorcée de la division Sucre International dans un contexte de léger rebond des prix et les progrès opérationnels réalisés dans la division Amidons et produits sucrants. Ces effets sont encore limités sur l'ensemble du S1 par l'effet des prix bas du sucre en Europe encore en vigueur sur la période et affectant les activités Sucre Europe et Amidons et Produits Sucrants Europe, ainsi que par les derniers effets de la baisse non récurrente des volumes de betterave (sécheresse 2018) et d'un contexte de prix du blé élevés au premier semestre pour l'activité Amidons et Produits Sucrants Europe.
- ✓ La **dette nette du Groupe** s'établit à 2 733 millions d'euros au 30 septembre 2019 (2 601 millions d'euros hors IFRS16). Le Groupe maintient une solide liquidité financière, à 1 019 millions d'euro à fin septembre.

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 : l'essentiel de la contractualisation des volumes de la campagne 2019/20 a été faite dans un contexte de marché en déficit depuis janvier 2019 qui a vu les prix spots atteindre des niveaux proches de 450 €/tonne rendu client. L'impact des nouvelles contractualisations est attendu à partir du 3^{ème} trimestre de l'exercice. Le marché européen du sucre est attendu en léger déficit pour la campagne qui s'est ouverte en septembre dans un contexte de rendements légèrement en dessous des moyennes historiques et d'une réduction estimée des surfaces en Europe de 5%. La campagne est actuellement en cours et Tereos anticipe une durée moyenne de campagne en France de plus de 120 jours en ligne avec la campagne précédente.

Production sucre et éthanol au Brésil : les rendements de la campagne sucrière sont en nette hausse par rapport à la campagne précédente qui avait été marquée, elle aussi, par une sécheresse sévère. Le volume de canne broyée par nos opérations au Brésil est attendu proche de la normale à 19MT contre 17,6MT l'année dernière. Le marché de l'éthanol continue de suivre 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, les prix mondiaux sont attendus en hausse. Après un léger rebond amorcé à l'été, le déficit prévu de la production mondiale de sucre sur la campagne octobre 2019 à septembre 2020 devrait soutenir une hausse plus marquée des prix, après une période de résorption des stocks.

Après un exercice 2018/19 caractérisé par une augmentation des volumes produits, la **division Amidons et Produits sucrants** continuera à bénéficier de cette tendance liée au déploiement d'une nouvelle organisation industrielle mise en œuvre *via* notre programme Ambitions 2022. Par ailleurs, les résultats de cette division bénéficient, 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 réalisée au 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 confirme 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.

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

« Tereos poursuit sa transformation et la mise en œuvre de son plan stratégique. Comme attendu, le premier semestre a continué d'être impacté par les conditions de bas de cycle et de sécheresse qui ont marqué la campagne 18/19, notamment en Europe. Tereos avait fait le choix de l'anticipation de la sortie du système des quotas en investissant dans sa compétitivité et la flexibilité de son outil industriel. Le Groupe poursuit le déploiement de son ambitieux programme d'excellence opérationnelle Ambitions 2022 et continue de tirer parti commercialement de son développement sur les marchés à forte croissance et de son portefeuille de produits complémentaires. Alors que le deuxième trimestre marque un point d'inflexion et que les fondamentaux du marché du sucre sont en amélioration, cela met Tereos en situation de tirer parti des restructurations en cours dans l'industrie du sucre européenne et dès la fin de cet exercice, d'une reprise sur nos marchés. Sur le long terme, la demande mondiale en produits et solutions innovantes basées sur le végétal se poursuit et Tereos est stratégiquement positionné pour y répondre. »

1. MARCHES

Sucre International : les fondamentaux du marché sont orientés positivement en raison d'un déficit sur le marché du sucre pour la campagne 2019, notamment du fait d'une production de canne au Brésil largement dirigée vers la production d'éthanol, plus rentable que le sucre. En moyenne à 11,9US\$cts/lb sur le dernier semestre et en progression de 5,1% par rapport à l'an passé, les prix du NY11 ont néanmoins été impactés pendant cette première partie d'année par des marchés bien approvisionnés dans l'hémisphère sud du fait d'une fin de campagne abondante notamment en Thaïlande, de stocks à l'origine importants et des positions spéculatives.

Sucre Europe : conséquence des prix historiquement bas constatés l'an passé, certains acteurs du marché ont annoncé, ces derniers mois, des restructurations ou des réductions de production. Les prévisions de surfaces pour cette campagne sont en baisse de 6% en Europe. Dans un contexte où le marché européen est attendu en léger déficit (sur la base de rendements moyens plus faibles qu'attendus en raison des conditions météorologiques sèches de l'été) 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 semestre 2019/20, en augmentation de 10% 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 utilisation historiquement très élevée du sucrose disponible à destination de l'éthanol.

Ethanol Europe : les prix de l'éthanol carburant européen (T2) ont atteint une moyenne de 602 €/m³ sur le semestre, en hausse de 28% par rapport à la même période l'an passé. Le marché de l'éthanol européen reste en fort déficit, en raison principalement de l'augmentation de la demande pour les carburants E10 et E85 et de la baisse de la production d'éthanol de base betterave, dans un contexte de rendements plus faibles que les moyennes historiques.

Céréales : La récolte de blé en Europe a été très bonne (+11% par rapport à la précédente), faisant pression sur les prix sur la deuxième moitié du semestre. Les prix du blé MATIF ont ainsi baissé de 14% sur le dernier trimestre par rapport à l'an passé.

Les prix mondiaux du maïs ont été très volatils sur les six derniers mois à cause des incertitudes sur les semis aux Etats-Unis. Sur le second trimestre, les prix du maïs MATIF ont baissé de 6% par rapport au T2 18/19, et en moyenne de 3% par rapport à moyenne 2018/19.

2. RESULTATS FINANCIERS DU GROUPE

Chiffres clés M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
	Publié				Publié			
Chiffre d'affaires	1 056	1 106	50	5%	2 114	2 108	-6	0%
EBITDA ajusté	59	78	19	31%	143	111	-32	-22%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,0%</i>			<i>6,7%</i>	<i>5,3%</i>		
Résultat Opérationnel	-30	120	150		-41	45	86	
Résultat net	-53	78	131		-96	-21	75	

Dettes nettes M€	31 mars	30 sept
	2019	2019
Dettes nettes publiées	2 500	2 733
Dettes nettes hors IFRS16		2 601
Ratio dettes nettes	<i>9,1 x</i>	<i>10,5 x</i>
Ratio dettes nettes hors SIC*	<i>7,7 x</i>	<i>8,9 x</i>

(*) Stocks Immédiatement Commercialisables

Volumes commercialisés	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	1 554	1 652	98	6%	3 130	3 162	32	1%
Alcool et Ethanol (k.m3)	342	349	7	2%	694	667	-27	-4%
Amidons et Protéines (k.tco)	317	323	6	2%	591	607	16	3%
Energie (GWh)	381	444	63	17%	726	765	39	5%

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est établi à 1 106 millions d'euros au T2 19/20, en hausse de 5% par rapport au T2 18/19 (2 108 millions d'euros au S1 19/20 vs 2 114 millions d'euros au S1 18/19). La hausse amorcée des prix mondiaux du sucre et des volumes vendus par la division amidons et produits sucrant ainsi que des entités de trading est contrebalancée par la baisse des volumes de sucre et d'éthanol vendus par les entités de production ainsi que par la baisse des prix du sucre et des produits sucrants en Europe.

L'**EBITDA ajusté**¹ s'est élevé à 78 millions d'euros au T2 19/20 vs 59 millions d'euros au T2 18/19, en hausse de 31% (111 millions d'euros contre 143 millions d'euros au S1 18/19) : le deuxième trimestre marque un point d'inflexion avec une stabilisation de l'EBITDA Sucre Europe soutenu par la baisse des coûts de production, la reprise amorcée de la division sucre international dans un contexte de léger rebond des prix et les progrès opérationnels réalisés dans la division amidons et produits sucrants. Ces effets sont encore limités par l'impact de la baisse des volumes et des prix bas du sucre en Europe lors de la campagne 2018 et de la pression sur les marges des produits sucrants en Europe dans un contexte de prix du blé élevés au premier semestre.

La **dette nette**² s'est établie à 2 733 millions d'euros au 30 septembre 2019 et à 2 601 millions d'euros hors impact IFRS16 (2 500 millions d'euros au 31 mars 2019). La dette nette s'élève à 2 320 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables (414 millions d'euros qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment).

Le **ratio dette nette sur EBITDA ajusté**³ est de 10,5x au 30 septembre 2019 et 8,9x hors stocks immédiatement commercialisables.

¹ Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

² Dette nette hors parties liées. La dette nette 18/19 a été publiée hors effets IFRS16.

³ Incluant impact IFRS16 ; le ratio au 30 septembre 2019 est calculé sur la base d'un EBITDA ajusté 12 derniers mois proforma de 259M€.

3. RESULTATS PAR DIVISION

SUCRE EUROPE

La campagne 2018 qui s'achève a été marquée par des volumes commercialisés en nette baisse en raison de la sécheresse ainsi que par une forte baisse des prix du sucre européen. Ces tendances ont continué à affecter le premier semestre de l'exercice 2019/20 (avril-septembre 2019) qui ont vu le prix du sucre européen atteindre leur point bas.

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre Europe s'élève à 381 millions d'euros au T2 19/20 vs 425 millions d'euros au T2 18/19, en baisse de 10% (747 millions d'euros au S1 19/20, en baisse de 14% par rapport à 871 millions d'euros au S1 18/19). Cette baisse reflète essentiellement la diminution des volumes vendus tandis que le prix du sucre européen était à un point bas atteint à l'été 2018.

L'EBITDA ajusté, s'établit à 1 million d'euros au T2 19/20, stable par rapport au T2 18/19 (-4 millions d'euros au S1 19/20 contre 22 millions d'euros au S1 18/19). L'impact positif de la baisse des coûts de production et celui de la hausse des prix de l'éthanol ont permis de compenser la baisse des volumes vendus. Alors que les prix du premier trimestre étaient en baisse par rapport à un comparable plus favorable au T1 18/19, les prix au T2 19/20 sont stables par rapport au T1 19/20.

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 rendements sont bien meilleurs que l'année dernière, attendus proches des 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 235 millions d'euros au T2 19/20 contre 213 millions d'euros au T2 18/19, en hausse de 10% (398 millions d'euros au S1 19/20, soit -4% à taux de change constant vs 412 millions d'euros au S1 18/19). 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 commercialisés du fait d'un démarrage de campagne plus tardif.

L'EBITDA ajusté atteint 47 millions d'euros au T2 19/20 vs 22 millions d'euros au T2 18/19 (76 millions d'euros sur le S1 19/20 vs 66 millions d'euros). L'impact positif combiné de l'application d'IFRS 16 et de la hausse des prix a été limité par la baisse des volumes vendus. Sur le premier semestre, la comparaison est par ailleurs affectée par le moindre bénéfice des positions de couverture au T1 19/20 par rapport à l'an passé.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et Produits Sucrants s'établit à 390 millions d'euros au T2 19/20, en hausse de 11% vs 353 millions d'euros au T2 18/19 (765 millions d'euros au S1 19/20, en hausse de 7% vs 713 millions d'euros au S1 18/19). Le chiffre d'affaires bénéficie d'un mix produit favorable et de la hausse des prix de l'éthanol en Europe ainsi que des progrès opérationnels, notamment dans les autres géographies du Groupe qui voient leurs volumes commercialisés augmenter.

L'EBITDA ajusté s'établit à 19 millions d'euros au T2 19/20, vs 26 millions d'euros au T2 18/19 (32 millions d'euros au S1 19/20 en baisse de 41% par rapport à l'exercice précédent : 54 millions d'euros), impacté notamment en Europe par des échéances de prix du blé encore élevé jusqu'en août et la pression sur les prix des produits sucrants consécutive à la baisse des prix du sucre lors de la campagne 2018 et affectant le S1. L'effet temporaire du prix du blé a été en partie compensé par les progrès opérationnels réalisés dans toutes les géographies du Groupe. L'EBITDA ajusté de la division a progressé par rapport au premier trimestre, grâce à la progression des volumes traités à la faveur des premiers effets du programme Ambitions 2022 ainsi qu'une baisse amorcée des prix du blé.

4. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2019 s'élevait à 2 733 millions d'euros et à 2 601 millions d'euros hors impact IFRS16, par rapport à 2 500 millions au 31 mars 2019. Hors stocks immédiatement commercialisables (qui peuvent être convertis en liquidités à tout moment), la dette nette ajustée du Groupe s'est élevée à 2 320 millions d'euros.

A fin septembre 2019, la sécurité financière du Groupe s'élevait à 1 019 millions d'euros, composée de 399 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 620 millions d'euros de lignes de crédit long-terme confirmées non tirées.

L'endettement financier net peut se résumer comme suit :

Endettement financier net 30 sept 2019 (M€)	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette hors IFRS16	923	2 077	3 000	-399	2 601
Impact IFRS16	23	109	133	0	133
Dette nette	946	2 186	3 132	-399	2 733

Contact relations investisseurs

Tereos - Direction Financière

Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : Tereos-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, des céréales et de la pomme de terre. Grâce à ses 47 sites industriels, à une implantation dans 18 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 2018/19, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,4 milliards d'euros.

ANNEXES

Les comptes semestriels ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes du Groupe

Compte de Résultat	18/19	19/20	var	
M€	S1	S1		
Chiffres d'affaires	2 114	2 108	-6	0%
EBITDA ajusté	143	111	-32	-22%
<i>Marge sur CA</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,3%</i>		
Ajustement de saisonnalité	31	21	-10	
Dépéciations/Amortissements	-203	-232	-30	
Autre	-12	145	157	
Résultat Opérationnel	-41	45	86	
<i>Marge sur CA</i>	<i>-1,9%</i>	<i>2,1%</i>		
Résultats financiers	-81	-86	-5	
Impôts sur les sociétés	6	14	8	
Quote-part de résultats des soc. mises en éq.	20	6	-14	
Résultat net	-96	-21	75	

Variation de dette nette	18/19	19/20
M€	S1	S1
Dette d'ouverture	-2 350	-2 500
EBITDA ajusté	143	111
Autres flux opérationnels	73	-25
Charges financières nettes	-56	-79
Impôts payés	-10	6
Flux de trésorerie	149	13
Variation du besoin en fond de roulement	101	-47
Flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation	251	-34
Maintenance et renouvellement	-112	-141
Autres CAPEX	-89	-72
Investissements financiers	-0	-61
Cessions d'immobilisations	2	268
Dividendes reçus	24	11
Flux de trésorerie issus des activités d'investissements	-175	3
Flux de trésorerie après activités d'investissements	75	-30
Dividendes payés & compléments de prix	-23	-85
Augmentation de capital et autres opérations en capital	-1	-3
Flux de trésorerie issus des opérations en capital	-24	-88
Flux de trésorerie disponible	51	-118
Autres (dont FOREX)	-31	18
Dette nette hors IFRS16	-2 330	-2 601
Impact IFRS16		-133
Dette de clôture	-2 330	-2 733



Chiffre d'affaires par division M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
Sucre Europe	425	381	-44	-10%	871	747	-124	-14%
Sucre International	213	235	22	10%	412	398	-14	-3%
Amidon et Produits sucrants	353	390	38	11%	713	765	51	7%
Autres (incl. Elim)	65	100	34	53%	118	199	81	69%
Groupe Tereos	1 056	1 106	50	5%	2 114	2 108	-6	0%

EBITDA ajusté par division M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2 Publié	T2			S1 Publié	S1		
Sucre Europe	2	1	-1	na	22	-4	-26	na
Sucre International	22	47	25	113%	66	76	10	16%
Amidon et Produits sucrants	26	19	-6	-24%	54	32	-22	-41%
Autres (incl. Elim)	10	10	1	6%	1	7	6	na
Groupe Tereos	59	78	19	31%	143	111	-32	-22%

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 ».