



**GROUPE TEREOS**  
**RESULTATS 2019/20 S1**

15 novembre 2019

# DISCLAIMER

*This document contains certain statements that are forward-looking. These statements refer in particular to the Company's forecasts, its expansion of operations, projections, future events, trends or objectives which are naturally subject to risks and contingencies that may lead to actual results materially differing from those explicitly or implicitly included in these statements and generally all statements preceded by, followed by or that include the words "believe", "expect", "project", "anticipate", "seek", "estimate", "should", "could" or similar expressions. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance. The Company, as well as its affiliates, directors, advisors, employees and representatives, expressly disclaim any liability whatsoever for such forward-looking statements.*

*The Company does not undertake to update or revise the forward-looking statements that are presented in this document to reflect new information, future events or for any other reason and any opinion expressed in this presentation is subject to change without notice.*

*This document contains information about the Company's markets, including their size and prospects. Unless otherwise indicated, the information is based on the Company's estimates and is provided for information purposes only. The Company's estimates are based on information obtained from third party sources, its customers, its suppliers, trade organisations and other stakeholders in the markets in which the Company operates. The Company cannot guarantee that the data on which its estimates are based are accurate and exhaustive, or that its competitors define the markets in which they operate in the same manner.*

*In this document, references to "Adjusted EBITDA" correspond to net income before income tax, the share of income from equity affiliates, net financial income, depreciation and amortization, the impairment of goodwill, the gains resulting from acquisitions on favorable terms, and price complements. It is also restated for changes in the fair value of financial instruments, inventories, and sale and purchase commitments, except for the portion of these items related to trading activities, fluctuations in the fair value of biological assets, the seasonal effect, and non-recurring items. The seasonal effect corresponds to the temporary difference in the recognition of depreciation charges and price complements in the Group's financial statements according to IFRS and the Group's management accounts. Adjusted EBITDA before price complements is not a financial indicator defined as a measure of financial performance by IFRS and may not be comparable to similar indicators referred to under the same name by other companies. Adjusted EBITDA is provided for additional information purposes and cannot be considered as a substitute for operating income or operating cash flow.*

*Percentages included in the following presentation may be calculated on non-rounded figures and therefore may vary from percentages calculated on rounded figures.*

# FAITS MARQUANTS

- Résultats d'exploitation du S1 2019/20 impactés par les **faibles volumes et les prix du sucre** qui ont marqué la campagne 2018, notamment en Europe
- **Le deuxième trimestre marque un point d'inflexion**, étant en hausse par rapport à l'an dernier et au 1er trimestre
- **Amélioration des fondamentaux du marché, y compris pour le sucre**
- **Clôture de l'évolution du partenariat avec ETEA**; produit net de 215 millions d'euros
- La mise en œuvre du plan de performance **Ambitions 2022** en bonne voie pour générer 200 millions d'euros de gains d'ici 2022

# CHIFFRES FINANCIERS CLES

Chiffres clés M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2 Publié	T2			S1 Publié	S1		
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%
Marge d'EBITDA ajusté	5,6%	7,0%			6,7%	5,3%		
Résultat Opérationnel	-30	120	150		-41	45	86	
Résultat net	-53	78	131		-96	-21	75	

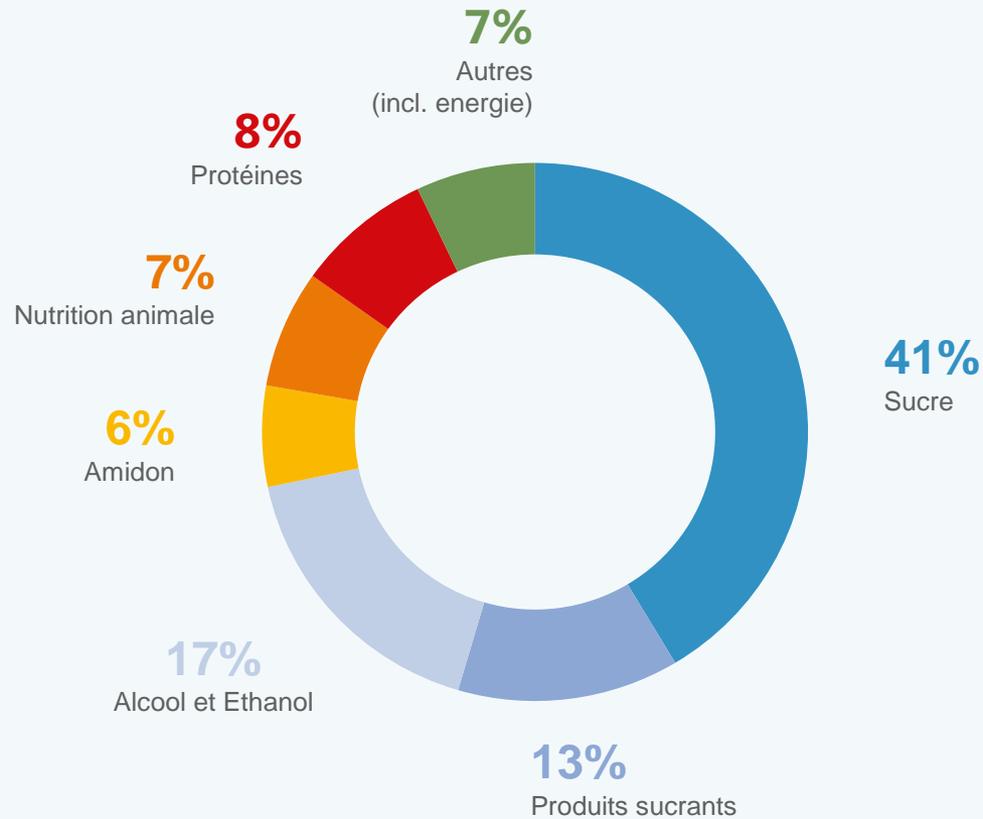
Dette nette M€	31 mars	30 sept
	2019	2019
Dette nette publiée	2 500	2 733
Dette nette hors IFRS16		2 601
Ratio dette nette	9,1 x	10,5 x
Ratio dette nette hors SIC*	7,7 x	8,9 x

(\*) Stocks Immédiatement Commercialisables

- Amélioration des résultats du deuxième trimestre
- Résultats semestriels impactés négativement par la baisse des volumes et des prix du sucre et produits sucrants au cours de campagne de négociation 18/19

# UN PORTEFEUILLE DE PRODUITS DIVERSIFIÉ

REPARTITION DU CHIFFRES D'AFFAIRE GROUPE  
H1 2019/20



# SUCRE EUROPE

Sucre Europe M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
<b>Volumes vendus</b>								
Sucre (kt)	687	606	-81	-12%	1 429	1 237	-192	-13%
Alcool/Ethanol (k.m3)	170	138	-32	-19%	315	269	-45	-14%
<b>Chiffres d'affaires</b>	425	381	-44	-10%	871	747	-124	-14%
<b>EBITDA Ajusté</b>	2	1	-1	-32%	22	-4	-26	-117%
<i>Marge EBITDA</i>	0,4%	0,3%			2,5%	-0,5%		
<b>Résultat Opérationnel</b>	-22	-32	-11		-33	-64	-31	

- Stabilisation de l'EBITDA au deuxième trimestre
- Baisse des volumes vendus en raison de rendements plus faibles en 2018 par rapport à 2017
- Prix du sucre en Europe au plus bas au premier semestre; hausse des prix de l'éthanol
- Impact positif de la baisse des coûts de production

# SUCRE INTERNATIONAL

Sucre International M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
<b>Volumes vendus</b>								
Sucre (kt)	416	442	27	6%	739	680	-59	-8%
Alcool/Ethanol (k.m3)	102	92	-9	-9%	242	199	-43	-18%
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>213</b>	<b>235</b>	<b>22</b>	<b>10%</b>	<b>412</b>	<b>398</b>	<b>-14</b>	<b>-3%</b>
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>25</b>	<b>113%</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>10</b>	<b>16%</b>
<i>Marge EBITDA</i>	10,3%	19,9%			16,0%	19,2%		
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>-26</b>	<b>-4</b>	<b>21</b>		<b>-20</b>	<b>-28</b>	<b>-8</b>	

- Impact positif des IFRS 16 et hausses de prix limités par la baisse des volumes de ventes suite au démarrage plus tardif que l'an passé de la récolte brésilienne
- Amélioration des résultats du deuxième trimestre grâce à la hausse des volumes et à l'amélioration des prix suite à un léger rebond des prix mondiaux du sucre
- Base de comparaison élevée qui devrait bénéficier de postes de couverture au T1 l'an dernier

# AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS

Amidons et produits sucrants M€	18/19	19/20	var		18/19	19/20	var	
	T2	T2			S1	S1		
Volumes céréales traités (kt)	907	924	17	2%	1 797	1 824	27	2%
Volumes vendus								
Amidons et produits sucrants (kt)	496	508	12	2%	1 000	994	-6	-1%
Alcool/Ethanol (k.m3)	57	83	26	45%	123	150	28	23%
Chiffres d'affaires	353	390	38	11%	713	765	51	7%
EBITDA Ajusté	26	19	-6	-24%	54	32	-22	-41%
<i>Marge EBITDA</i>	7,2%	4,9%			7,5%	4,1%		
Résultat Opérationnel	4	161	157		9	152	143	

## Europe

- Pression sur les marges des édulcorants impactée par la faiblesse des prix du sucre en Europe pendant la campagne 18/19
- Maturités de blé défavorables pour le premier semestre
- Effets du plan ambition 2022 attendus au second semestre

## International

- Impact positif de la performance opérationnelle et amélioration des marges

# COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE

Compte de Résultat	18/19	19/20	var	
M€	S1	S1		
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2 114</b>	<b>2 108</b>	<b>-6</b>	<b>0%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>143</b>	<b>111</b>	<b>-32</b>	<b>-22%</b>
<i>Marge sur CA</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,3%</i>		
Ajustement de saisonnalité	31	21	-10	
Dépréciations/Amortissements	-203	-232	-30	
Autres	-12	145	157	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>-41</b>	<b>45</b>	<b>86</b>	
<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	
<b>Résultat net</b>	<b>-96</b>	<b>-21</b>	<b>75</b>	

- **Résultat financier** impacté par les IFRS 16 (5 millions d'euros)
- **Résultats des sociétés mises en équivalence et Autres<sup>1</sup>** impacté par l'achèvement de la transaction ETEA

(1) Gain net sur transaction ETEA : +164M€ en Autres

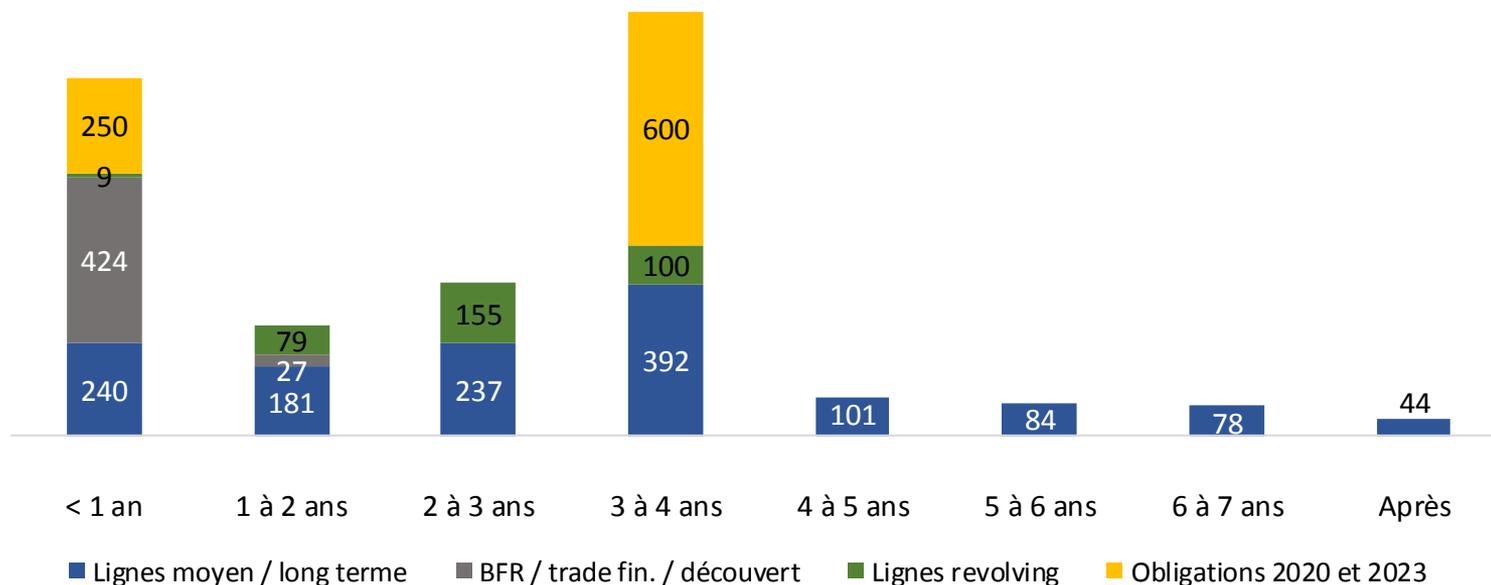
# VARIATION DE DETTE NETTE

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

(\*) y compris le paiement de la garantie de prix dans le cadre des contrats 2018/19 (64M€)

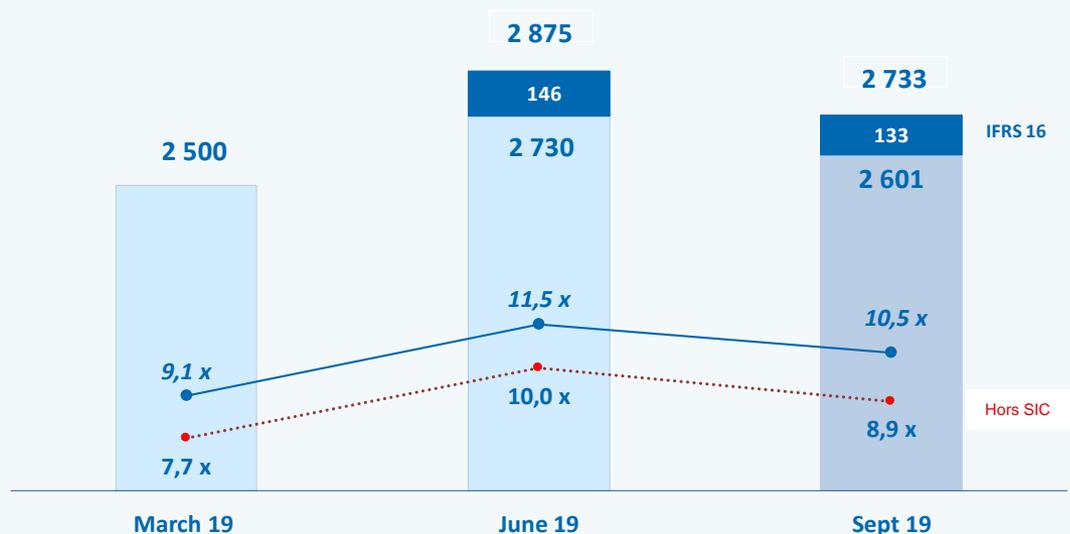
# ECHEANCIER DE LA DETTE

ECHEANCIER DE LA DETTE – 30 SEPTEMBRE 2019 (M€), HORS IMPACTS IFRS 16



- **Maturité moyenne: 3,0 ans**
- Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 Septembre 2019: 399M€
- Montants non tirés des lignes confirmées: 620M€
- **Sécurité financière: 1 019M€**

# DETTE NETTE ET LEVIER



- Levier<sup>3</sup> hors SIC<sup>2</sup> à 8,9x
- Sécurité financière solide<sup>1</sup>

1. "Trésorerie et équivalents de trésorerie" ainsi que les lignes de crédit confirmées non utilisées (>1an) au 30 Sept 2019  
 2. Valeurs bilantielles de tous les produits finis, matières premières et sources d'énergie pouvant être immédiatement convertis en liquide sur les marchés ouverts comprenant le sucre, l'éthanol, le blé, le maïs et le charbon.  
 3. Dette nette / EBITDA ajusté



**PERSPECTIVES 2019/20**

# PERSPECTIVES 2019/20

## ▪ Sucre Mondial

- Un environnement favorable

## ▪ Sucre et Ethanol Europe

- Marché Européen à l'équilibre en 2019
- Prix en hausse à partir de S2 2019/20
- Demande croissance d'Ethanol
- Améliorations de fondamentaux pour la campagne Tereos 2019/20

## ▪ Sucre et Energie Brésil

- Performance en amélioration au sein d'un environnement porteur

## ▪ Amidons et Produits Sucrants Europe

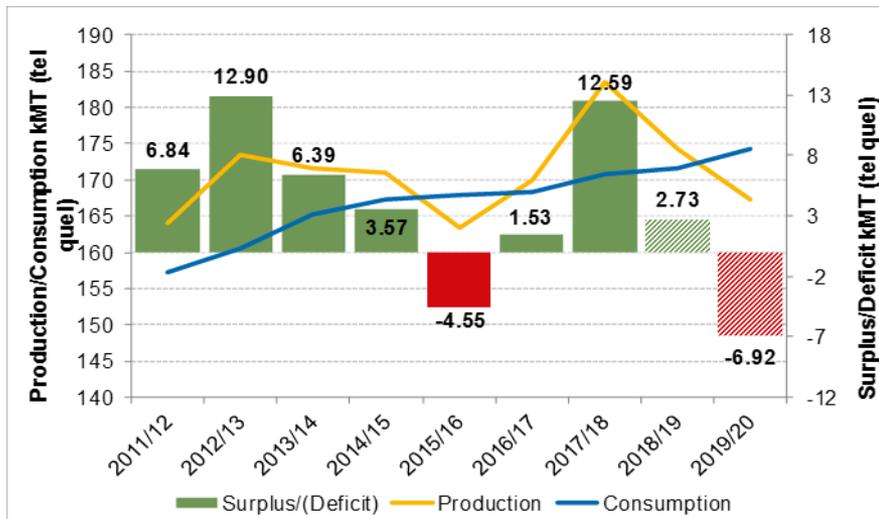
- Performance industrielle et marchés porteurs



# SUCRE MONDIAL

ENVIRONNEMENT MONDIAL FAVORABLE

Balance  
Production / Consommation



Principaux pays de production

(MMT tq)	2017/18a	2018/19e	2019/20f
CS Brazil (Q2)	36.0	26.5	26.5
NNE Brazil (Q3)	2.5	2.5	2.5
Thailand (Q4)	14.4	14.0	12.5
India (Q4)	32.5	33.1	26.7
EU (Q4)	20.0	17.0	16.9
Australia (Q2)	4.3	4.6	4.2
China (Q4)	10.3	10.8	10.6
Guatemala (Q4)	2.7	2.8	2.8
Mexico (Q4)	6.0	6.4	6.1
Russia (Q4)	6.7	6.2	6.4
<b>Total</b>	<b>135.3</b>	<b>123.9</b>	<b>115.2</b>

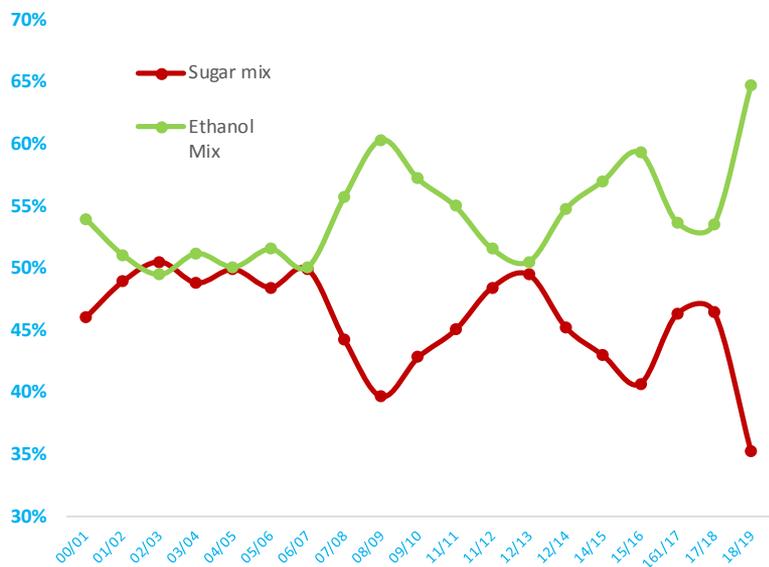
Note: Oct/Sep crop year  
Source: Tereos

- Le marché du sucre devrait être déficitaire pour la campagne 19/20, notamment en raison d'une baisse des récoltes en Inde et en Thaïlande
- Marché dynamique de l'éthanol au Brésil

# RENOVABIO: UN PROGRAMME FAVORABLE À L'ÉTHANOL AVEC UN IMPACT MONDIAL

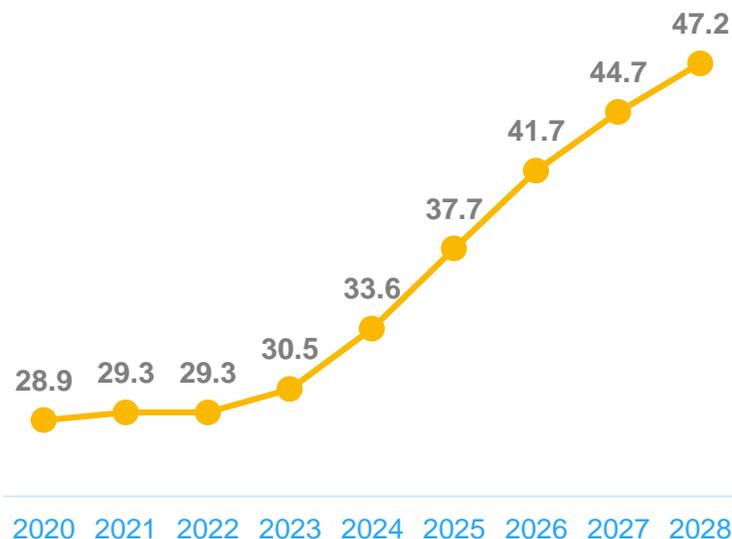
## EVOLUTION DU MIX ETHANOL/SUCRE

— MIX PRODUCTION AU BRAZIL CS —



## PREVISION VOLUMES ETHANOL

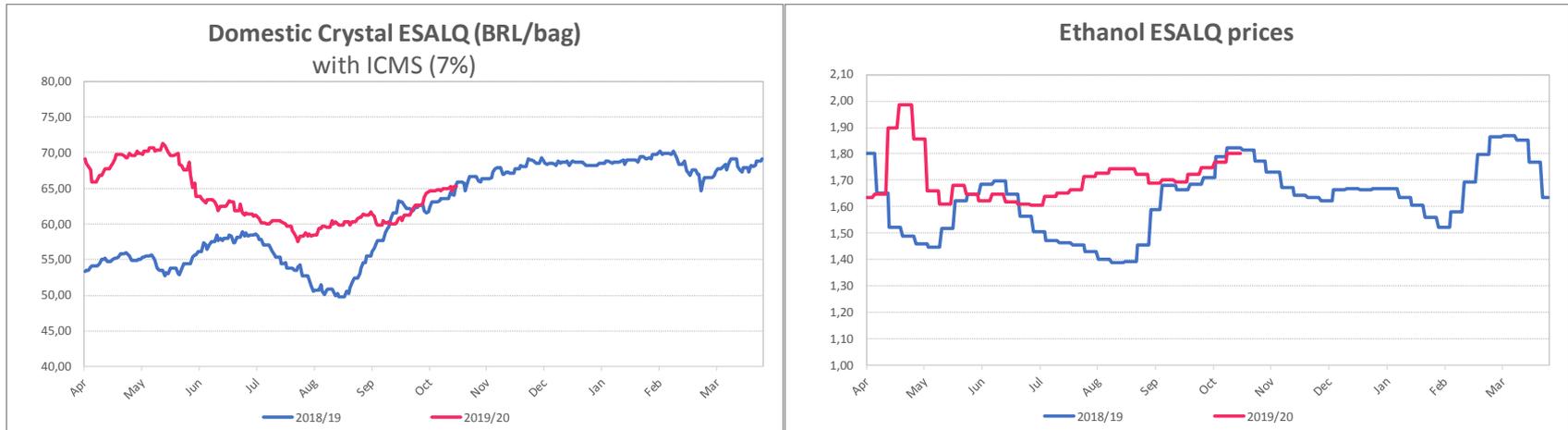
— MM LITRES —



Selon le ministère des Mines et de l'Énergie, l'approvisionnement en éthanol doit augmenter de plus de 50 % pour atteindre les objectifs nationaux

# MARCHÉ BRÉSILIEN (SUCRE ET ÉTHANOL)

MIX 2018/19 FORTEMENT EN FAVEUR DE LA PRODUCTION D'ÉTHANOL



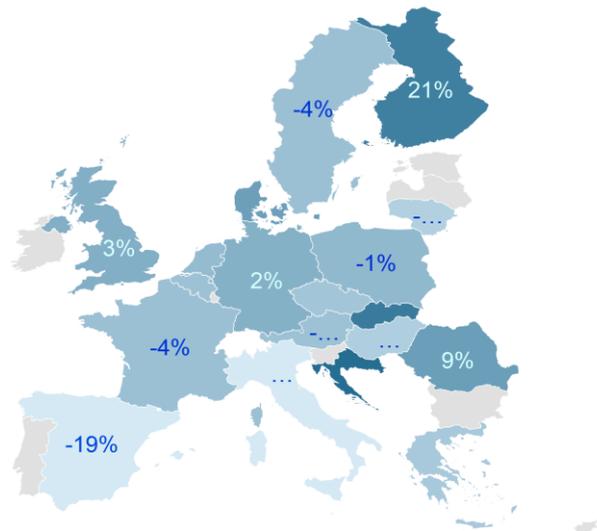
- Les prix domestiques du sucre en hausse de 14 % au premier semestre par rapport à l'an dernier
- Les prix de l'éthanol hydraté sont restés autour de 1,70 BRL/L au premier semestre 2019/20, en hausse de 10% par rapport au premier semestre 2018/19. Cette tendance atypique est attribuable à une forte demande d'éthanol et à des prix à la pompe plus concurrentiels que l'essence.

# MARCHÉ EU ÉQUILIBRÉ EN 2019

## Principaux pays de l'UE

### PRODUCTION

(19/20 vs 18/19)



-3 MT entre 17/18 et 18/19

Powered by Bing  
© GeoNames, MSFT, Navteq

## Équilibre européen

en 2019

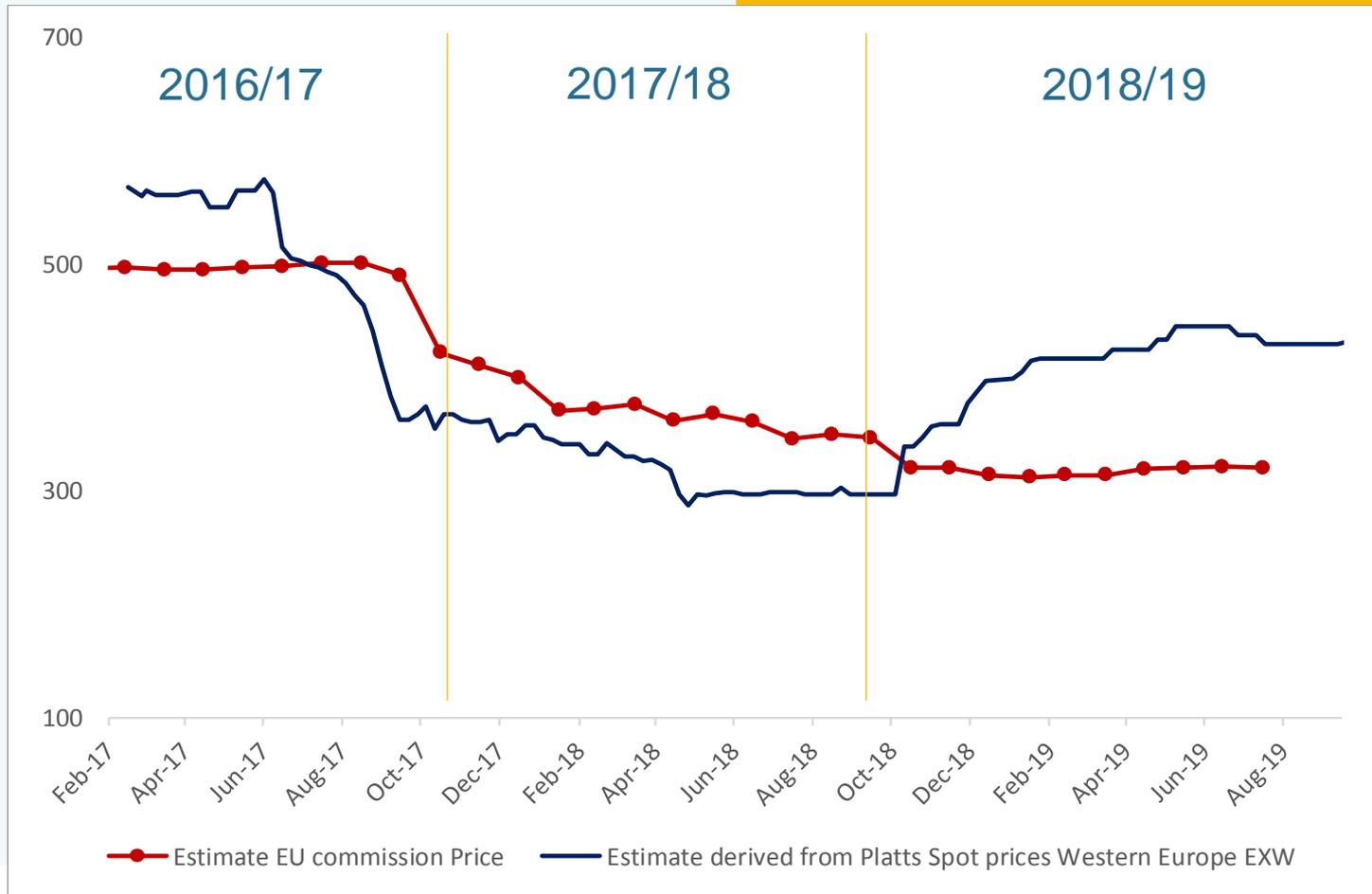
	17/18	18/19E	19/20E
Production	20,0	16,9	16,8
Import	1,6	2,2	1,9
Consommation	17,7	17,5	17,3
Export	3,6	1,8	1,3

**Le marché européen devrait être proche de l'équilibre après un léger déficit l'an dernier**

Importation nette en Europe  
Prix en hausse par rapport aux bas niveaux atteints l'an dernier  
Moins de pression à l'exportation

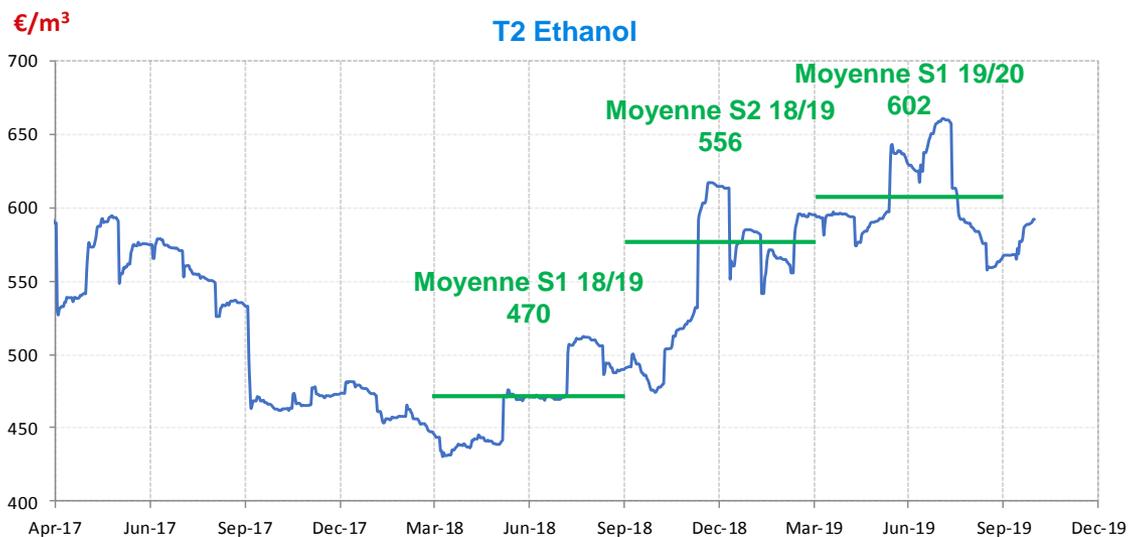
# SUCRE EUROPE

HAUSSE DES PRIX À PARTIR DE H2 2019/20



# ETHANOL EUROPE

DEMANDE CROISSANTE



- Les prix de l'éthanol-carburant européen (T2) se sont élevés en moyenne à 602 euros/m<sup>3</sup> au cours des six derniers mois, en hausse de 28 % par rapport à la même période l'an dernier.
- Le marché européen de l'éthanol reste en déficit important avec une augmentation de la demande de carburants E10 et E85 et une baisse de la production d'éthanol de base de betteraves après des rendements inférieurs aux moyennes historiques

# PERSPECTIVES SUCRE ET D'ÉTHANOL EUROPE

AMÉLIORATION DES FONDAMENTAUX DE LA CAMPAGNE 2019/20



- Augmentation des prix de vente
- Durée de la campagne Tereos française estimée > 120 jours
- Rendements attendus légèrement inférieurs à la moyenne historique



- Capacité d'alcool/éthanol jusqu'à 45 % de la production – mix 19/20 estimé c.30 %
- Terminal export Escaudoeuvres



- Nouvelles chaudières Lillers, Chevrières et Escaudoeuvres
- Nouveau lavoir betteraves Connantre
- Amélioration continue de toutes les usines

# PERSPECTIVES SUCRE ET ÉNERGIE BRÉSIL

AMELIORATION DES VOLUMES ET DÉPLOIEMENT DU PLAN DE PERFORMANCE



## Campagne en cours



- Amélioration des volumes: 19 MT en 19/20
- Augmentation du mix de canne propre de 44 à 53%



## Opérations Agri-industrielle



- Ambitions 2022
- Investissements principaux
  - Nouvelle chaudière Cruz Alta,
  - Levures à Mandu pour nutrition animales,
  - Montée en puissance du partenariat logistique VLI

# PERSPECTIVES AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS EUROPE

## PERFORMANCE INDUSTRIELLES ET MARCHES PORTEURS



**Reorganisation industrielle** : +20% production à partir de 2022 et meilleure flexibilité dans le mix produit

- Maximiser la capacité de broyage et l'utilisation des actifs
- Fiabilité et flexibilité industrielles
- Augmentation de la production de protéines de blé, d'amidon sec et de bioéthanol



Actions continues d'**optimisation des coûts opérationnels**

- Ambitions 2022
- Investissements: cogeneration (Marckolsheim), efficacité énergétique, réduction de la consommation d'eau, efficacité des évaporateurs (Nesle)



# CONCLUSION & PERSPECTIVES

# CONCLUSION ET PERSPECTIVES

## Comme prévu, un premier semestre affecté par les conditions de la campagne précédente

- Le deuxième trimestre montre un point d'inflexion

## Amélioration des fondamentaux de nos marchés

- Déficit mondial du sucre attendu pour la campagne 19/20
- Hausse des prix en Europe
- Dynamique des prix de l'éthanol au Brésil et en Europe

## Une campagne 2019/20 se déroule comme prévu

- Les rendements en hausse par rapport à 2018/19, notamment au Brésil

Notre plan Ambitions 2022 est sur la bonne voie; premiers résultats attendus au second semestre de 19/20

Clôture de l'opération ETEA a pris fin au premier semestre; solide position de liquidité

**Amélioration des résultats attendue au second semestre 2019/20**

# CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Tereos continuera de s'appuyer sur son outil industriel flexible, sa stratégie de diversification et sur les gains de performance de son programme Ambitions 2022

- Ambitions 2022 réalisera 200 millions d'euros de gains de performance d'ici 2022

Comme annoncé l'an dernier, le Groupe poursuit l'étude d'une éventuelle ouverture du capital de ses activités industrielles sur un horizon de 2 à 3 ans

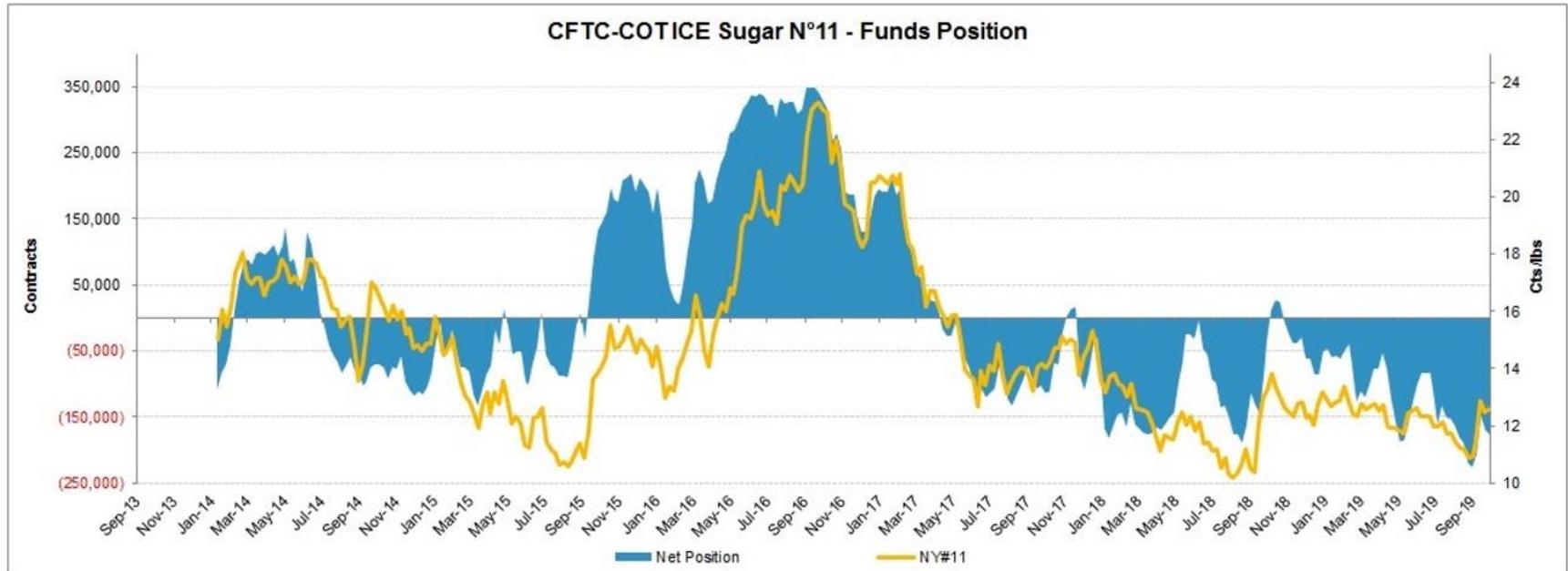
Sur la base de son plan de performance et des prix actuels du marché, Tereos estime que son EBITDA normatif à la fin de ce plan (2022) devrait se situer entre 600 et 700 millions d'euros

A wide-angle photograph of a lush green agricultural field, likely a vegetable or crop field, stretching towards a horizon under a soft, golden sunset sky. In the distance, a center pivot irrigation system is visible, with long, curved arms extending across the field. A line of trees marks the horizon. The overall atmosphere is peaceful and rural.

# ANNEXES

# SUCRE MONDIAL

L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ IMPACTÉE AU COURS DE S1 À LA FIN DE LA CAMPAGNE 18/19

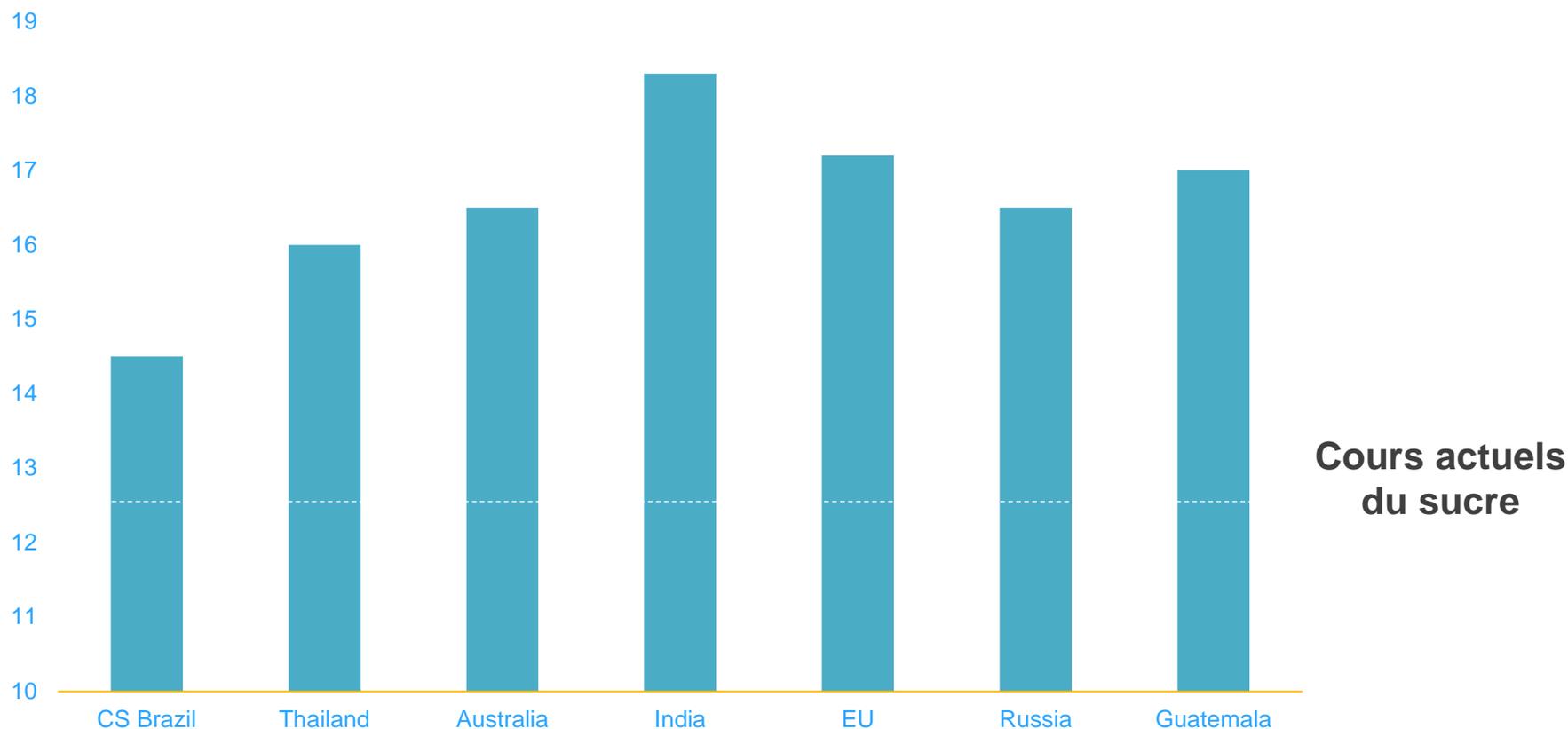


- Pression persistante sur NY11 au premier semestre 19/20 : marchés bien approvisionnés dans l'hémisphère Nord et forte récolte en Asie pendant les récoltes 18/19
- Volumes importants de positions courtes sur le marché du sucre

# UNE HAUSSE NÉCESSAIRE DES PRIX MONDIAUX DU SUCRE

## COUTS DE PRODUCTION SUCRE

— ctsUSD/lb —

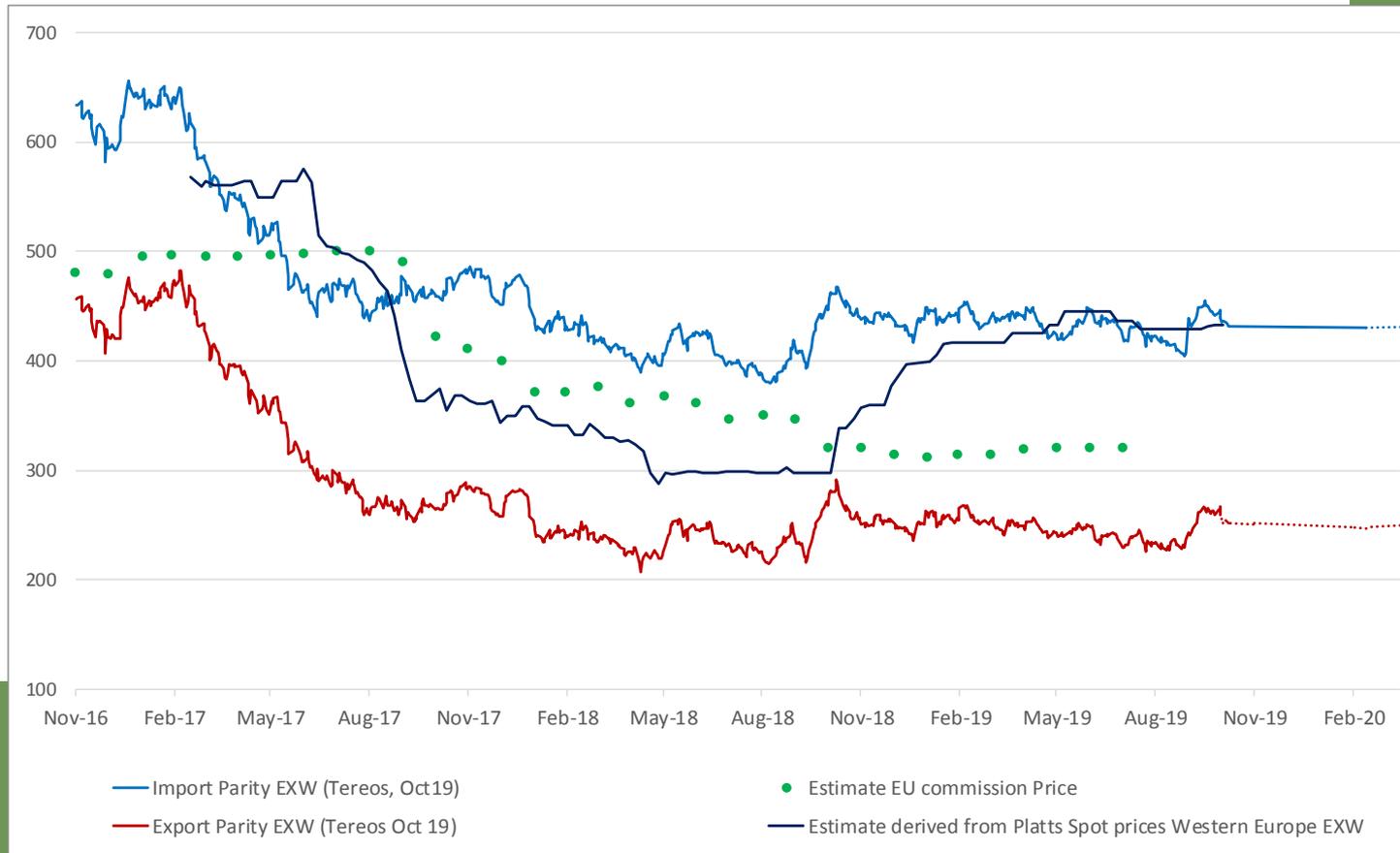


**Cours actuels  
du sucre**

Source: Citi Research, May 2018

# SUCRE EUROPE

## EVOLUTIONS PARITES IMPORT/EXPORT

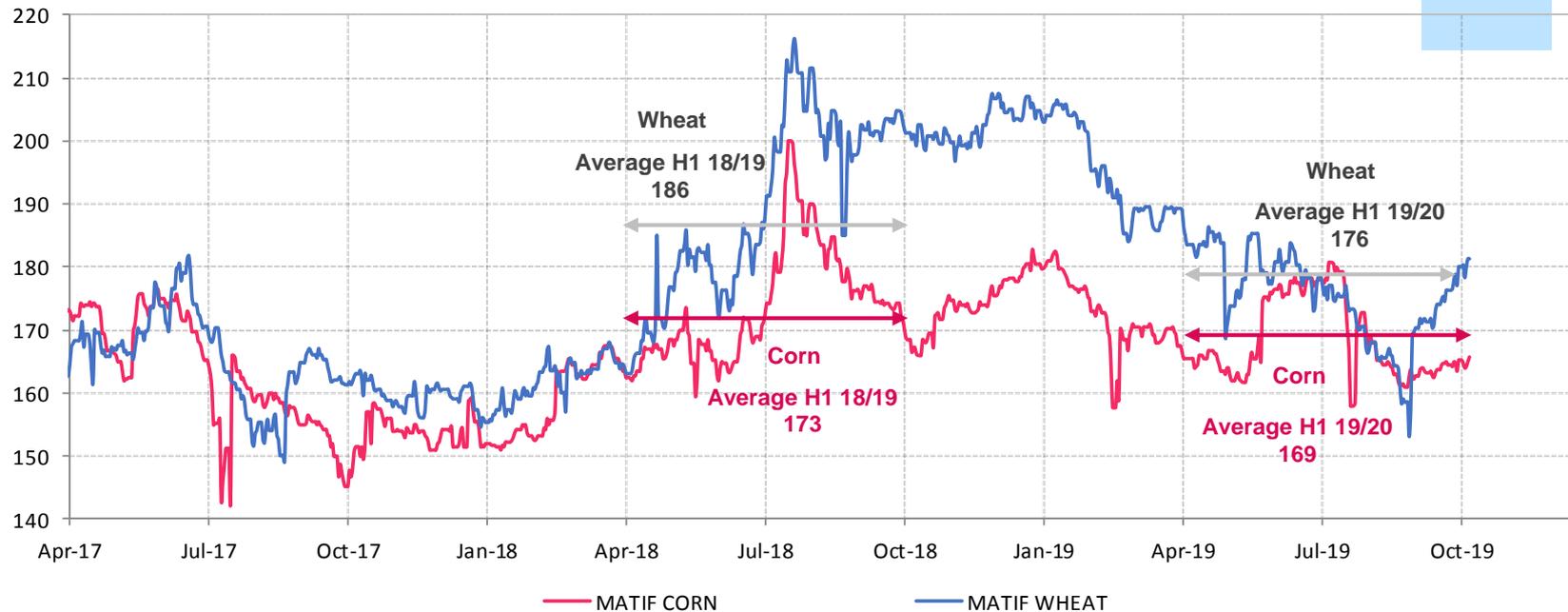


Source: Platts Kingsman, Tereos Research

# PRIX DES CEREALES

PRIX EN BAISES SUR S1 19/20

Matif Grain Historical Prices



- **Prix du blé :** La récolte de blé en Europe a été très bonne (en hausse de 11 % par rapport à la précédente), ce qui pesé sur les prix pour la seconde moitié du semestre. En conséquence, les prix du blé MATIF ont baissé de 14 % au dernier trimestre par rapport T2 l'an passé et en moyenne de 11 % en dessous de la moyenne de 2018/19.
- **Prix du maïs :** Les prix mondiaux du maïs ont été très volatils au cours des six derniers mois en raison des incertitudes liées à l'ensemencement aux États-Unis. Au deuxième trimestre, les prix du maïs MATIF ont chuté de 6 % par rapport du deuxième trimestre l'an passé , soit 3 % de moins que la moyenne de 2018/19.

