

Tereos annonce des résultats semestriels en forte croissance

(AVRIL – SEPTEMBRE 2020)

**EBITDA semestriel en hausse de 114% à 237 millions d'euros
et baisse de la dette nette de 253 millions d'euros vs septembre 2019**

Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré : « *La dynamique très positive des résultats de Tereos depuis 2019, dans un environnement européen aujourd'hui libéralisé et marqué par le Covid-19, est le fruit du succès de sa stratégie d'anticipation. L'EBITDA glissant sur 12 mois de Tereos atteint 546 millions d'euros au 30 septembre 2020, contre 481 M€ au 30 juin 2020 et 420 M€ au 31 mars 2020. La dette nette est quant à elle réduite de 253 millions d'euros par rapport à fin septembre l'année dernière. Ces dernières semaines, Tereos a également finalisé un cycle visant le remboursement par anticipation d'échéances futures et la diversification de ses sources de financement. Grâce à ces opérations, qui portent sur un total de 800 millions d'euros, Tereos a accru sa sécurité financière.*

Tereos poursuit le déploiement de sa stratégie et de son plan de transformation, pour tirer parti à long terme de ses atouts en termes de compétitivité, de durabilité et d'expertise en reformulation nutritionnelle. »

Commentant ces résultats, Jean-Charles Lefebvre, Président du Conseil de Surveillance de Tereos, a déclaré : « *Les résultats publiés par Tereos sont la démonstration de la qualité de sa stratégie et du travail accompli par son équipe dirigeante pour transformer en profondeur Tereos en un groupe dynamique et plus résilient et positionner son activité betteravière historique, protégée pendant 50 ans par des quotas, favorablement dans un contexte libéralisé. Pour la campagne en cours, les problèmes agronomiques causés par la jaunisse virale engendreront une baisse très substantielle des rendements pour les betteraves en France. Face à cette épidémie virale inédite, nous souhaitons remercier le gouvernement pour les mesures proposées en vue de soutenir la filière sucrière française. L'ensemble de ses acteurs reste mobilisé pour contribuer à apporter, dès que possible, des solutions agronomiques alternatives viables. »*

FAITS MARQUANTS

- ✓ **Résilience du chiffre d'affaires de Tereos, à 2 050 millions d'euros** (-3% à taux de change courants et + 1% à taux de change constants), qui démontre la flexibilité et la capacité d'adaptation de Tereos aux perturbations significatives engendrées par la crise sanitaire. La réponse apportée par Tereos à la forte hausse de la demande en alcool pharmaceutique et en sucres grand public en Europe, sa capacité à se projeter à l'export et à maintenir toutes ses usines en fonctionnement pendant les épisodes de confinement, ainsi que ses résultats opérationnels records au Brésil lui ont permis de compenser les baisses d'activité sur les marchés affectés par la crise sanitaire, notamment l'éthanol, certains produits amyliacés et les produits exposés aux secteurs des boissons et de la restauration hors foyer.
- ✓ **Forte hausse de l'EBITDA ajusté¹ à 237 millions d'euros** (+ 141% à taux de change constants et + 114% à taux de change courants). Ce résultat est attribuable à la croissance des résultats des divisions **Sucre et Renouvelables Europe (98 M€ vs -4 M€ au S1 19/20)**, qui était bien positionnée pour tirer parti de la reprise du sucre et du dynamisme du marché de l'alcool et **Sucre et Renouvelables International (98 M€ vs 76 M€ au S1 19/20)**, grâce à une performance opérationnelle record et malgré un effet de conversion défavorable du fait de la dépréciation du real brésilien.

¹ Voir définition de l'EBITDA ajusté en annexe.

- ✓ **Poursuite de la forte dynamique de croissance de l'EBITDA du Groupe à l'œuvre depuis le 2^e trimestre 2019**, avec un EBITDA glissant ajusté du Groupe qui atteint **546 millions d'euros (+30%)** au 30 septembre 2020, contre 481 M€ au 30 juin 2020 et 420 M€ au 31 mars 2020. Ces résultats traduisent les bénéfices tirés par Tereos des initiatives stratégiques prises et le bon avancement de notre plan de compétitivité *Ambitions 2022* (25 millions d'euros de gains d'EBITDA générés sur le semestre, portant à 100 M€ les gains cumulés depuis le début du plan sur un objectif de 200 M€ d'ici 2022).

- ✓ **Baisse de 253 millions d'euros de la dette nette du Groupe par rapport à fin septembre 2019**. Elle s'est établie à 2 480 millions d'euros le 30 septembre 2020 (2 127 millions d'euros hors stocks immédiatement commercialisables).

- ✓ Dans le contexte macro-économique actuel incertain, **Tereos a accru sa sécurité financière**. Au 30 septembre 2020, elle était de 1 015 millions d'euros pro forma des financements annoncés le 16 octobre. Depuis le 31 mars, 800 millions d'euros de nouveaux financements moyen et long terme ont été mis en place afin de gérer de manière proactive la structure financière du Groupe en vue d'anticiper ses futures échéances et de diversifier ses sources de financement.

- ✓ Sur la base des études scientifiques disponibles et compte tenu de l'absence de floraison de la betterave avant sa récolte, les Parlement et Sénat français ont voté les 30 octobre et 04 novembre 2020 une **dérogation permettant aux agriculteurs français l'emploi des néonicotinoïdes** pour protéger les semences de betterave pour une durée de 3 ans. Cette disposition, déjà appliquée dans de nombreux pays en Europe, vise à accorder un délai suffisant pour conduire les travaux de recherche afin de mettre au point des nouvelles méthodes de lutte contre la jaunisse virale de la betterave.

Groupe TEREOS M€	19/20	20/21	var	var change constant	19/20	20/21	var	var change constant
	T2	T2			S1	S1		
Chiffres d'affaires	1 106	1 083	-2%	3%	2 108	2 050	-3%	1%
EBITDA Ajusté	78	143	84%	107%	111	237	114%	141%
<i>Marge EBITDA Ajusté</i>	7,0%	13,2%			5,3%	11,6%		
Résultat Opérationnel	120	55			45	66		
Résultat net	78	16			-21	-6		

Dette nette M€	30 sept 2019	30 sept 2020
	Dette nette	2 733
Dette nette hors IFRS16	2 601	2 367
Ratio dette nette / EBITDA	10,5 x	4,5 x
Ratio dette nette / EBITDA hors SIC ¹	8,9 x	3,9 x

(1) Stocks Immédiatement Commercialisables : 353 M€ à fin sept 2020 et 414 M€ à fin sept 2019

PERSPECTIVES

Sucre et éthanol Europe

Les fondamentaux du **marché sucrier européen** restent sains en termes de rapport offre / demande. Les incertitudes générées par le Covid-19 ont engendré un épisode de forte volatilité sur les marchés en début d'année (change, pétrole, sucre) et un bouleversement court-terme des flux d'approvisionnement agro-alimentaire (contraction des transports et de la consommation de carburants, arrêt de la restauration hors foyer, forte hausse de la demande de sucre de bouche et d'alcools à usage pharmaceutique).

Après un ralentissement relativement modéré des volumes vendus pendant la période de confinement, les ventes ont retrouvé progressivement les niveaux attendus. Sur l'ensemble de l'année en cours, la baisse de consommation en Europe, liée à la crise du Covid-19, était estimée au mois d'octobre à 3% pour 2020. Cette baisse attendue de la consommation ne remet pas en cause l'équilibre structurel du marché européen, attendu en déficit, du fait notamment d'une baisse concomitante des surfaces de betteraves cultivées en Europe (-3%). La solidité des fondamentaux européens explique la tendance des prix de vente B2B en Europe et les contractualisations annuelles à prix fixes ont été réalisées à un niveau autour de 400 euros la tonne, confirmant le redressement amorcé lors de la campagne précédente.

Le marché de l'éthanol européen a été impacté par la baisse de consommation en carburants pendant la période de confinement. La consommation est ensuite rapidement revenue à la normale à compter de juin et, dans un contexte d'offre limitée et de forte demande en alcool pharmaceutique, la reprise de la consommation a entraîné le marché vers des niveaux de prix records jusqu'à fin octobre.

Il est encore tôt pour savoir si les nouvelles mesures de limitation de circulation ou de confinement partiel annoncées fin octobre dans un certain nombre de pays européens auront un effet complémentaire sur la demande en sucre et en éthanol en Europe pour l'année 2020. Néanmoins, le niveau de rendement betteravier décevant observé ces dernières semaines dans plusieurs régions en Europe et notamment en France du fait de la jaunisse devrait peser sur le niveau de production et absorber un potentiel ralentissement de la demande. Sur le moyen-long terme, les perspectives de la solution bioéthanol sont porteuses. Ainsi, en France, le SP95-E10 atteint aujourd'hui 48,5 % de part de marché des essences en septembre alors que la consommation d'essence repart à la hausse. La consommation de Superéthanol-E85 a, quant à elle, augmenté de 21% sur 12 mois à fin septembre par rapport aux 12 mois précédents.

Sur le plan agricole, les surfaces emblavées en betterave sucrière par les coopérateurs de Tereos sont en croissance de 3,5%. Néanmoins, les impacts conjugués de fortes attaques de jaunisse virale et de la sécheresse ont provoqué une situation sanitaire exceptionnelle pour la culture betteravière dans certaines régions. Dans ce contexte, Tereos a pris la décision d'ajuster en début de campagne son calendrier de démarrage industriel afin de permettre aux associés coopérateurs de disposer d'une période de végétation plus longue. Néanmoins, les effets de la jaunisse sur la croissance automnale de la plante sur de nombreuses parcelles ont entraîné des baisses de rendements plus fortes qu'estimées par les modèles agronomiques avant la récolte. La perte moyenne de rendement des coopérateurs Tereos est estimée aujourd'hui à -23% par rapport à la moyenne des 5 dernières années (contre -12% estimé en début de récolte). Cette perte reste marquée par de fortes disparités régionales. L'effet de cette baisse de rendements sera partiellement compensé notamment par la constitution de stocks de report de la campagne précédente au S1. L'effet net attendu de cette baisse de rendements, après prise en compte des reports de volumes et actions d'optimisation des coûts pour la campagne, est estimée pour le Groupe à environ 40 millions d'euros d'EBITDA sur la campagne, soit environ 20 millions d'euros sur l'exercice fiscal en cours.

Pour les trois campagnes suivantes, les agriculteurs français pourront bénéficier de l'autorisation de réintroduction des néonicotinoïdes en France pour la culture de la betterave qui a été votée par l'Assemblée nationale et le Sénat les 30 octobre et 04 novembre 2020. La filière est activement engagée, aux côtés des semenciers et l'Institut national de recherche pour l'agriculture, l'alimentation et l'environnement (INRAE) dans le développement de solutions alternatives dans le cadre de cette échéance.

Sucre et éthanol Brésil

Tereos va bénéficier au S2 des volumes de canne en forte progression. La campagne s'est terminée avec un volume total de canne broyée de 20,9 millions de tonnes contre 19 millions de tonnes en 2019 avec une campagne réalisée dans d'excellentes conditions et une très bonne performance opérationnelle, malgré le contexte de crise sanitaire. Du point de vue des prix, Tereos avait couvert plus de 85% de ses ventes export 2020/21 sur les marchés à terme du marché mondial avant la crise du Covid-19 et n'a donc pas été impacté par la baisse temporaire observée sur les cours mondiaux sur la première période de confinement. En ce qui concerne l'éthanol, Tereos devrait bénéficier du redressement des prix de vente qui ont retrouvé leurs niveaux de l'an passé à la faveur de la reprise de la consommation et d'une offre limitée en éthanol, la majeure partie des producteurs brésiliens ayant opté pour une production maximale de sucre dans un contexte de prix mondiaux du sucre autour de 14 USDcts/lb et d'un real brésilien fortement déprécié. Tereos, compte tenu de ses capacités de stockage, vend traditionnellement la plupart de l'éthanol qu'il produit au cours de la haute saison brésilienne qui s'étend sur les troisième et quatrième trimestres de notre année fiscale.

Amidon et produits sucrants

Le premier trimestre a été marqué par un ralentissement de la demande sur certains segments, notamment l'amidon, le secteur des boissons et de la restauration hors foyer, conséquence de la crise sanitaire. Depuis la levée des mesures de confinement, l'activité européenne a repris mais souffre d'une irrégularité de la demande, beaucoup de secteurs et d'industries pratiquant le stop-and-go dans un contexte sanitaire qui reste incertain. Cette irrégularité crée de la volatilité dans une industrie dans laquelle la régularité et l'optimisation de l'utilisation des capacités sont des éléments affectant les marges des acteurs. Dans cet environnement, deux projets de restructuration en France et au Royaume-Uni ont été annoncés par des groupes concurrents ces derniers mois. Ils viendront réduire structurellement les capacités de production présentes sur ces marchés. Dans ce contexte rendu volatil par le Covid-19, nos activités continueront de bénéficier des facteurs de résilience procurés par les initiatives prises dans le cadre de la transformation stratégique menée et du plan de performance *Ambitions 2022*, et qui permettront de limiter les effets de cette pression à court terme sur les marges liées à la crise sanitaire.

Perspectives Groupe

Opérant sur des marchés essentiels et résilients comme l'agroalimentaire, la santé ou la nutrition animale, le Groupe poursuit sa mobilisation pour mettre la flexibilité de son outil industriel au service des enjeux sanitaires à court terme et, sur le long terme, des enjeux de l'alimentation de demain.

Dans ce contexte, Tereos continuera de s'appuyer sur les atouts et la capacité d'adaptation que lui confère sa stratégie, ainsi que 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 de prix du sucre en ligne avec les prix de marché pré-Covid-19, Tereos estime que son EBITDA normatif¹ à l'issue de ce plan (2022) devrait se situer entre 600 et 700 millions d'euros.

¹ Défini sur la base de (a) des prix du sucre en ligne avec les niveaux pré-Covid-19, à savoir des prix du sucre européen d'environ 400 euros par tonne et un NY11 entre 13 et 14 USDcts/lb, (b) des taux de change en ligne avec les taux moyens 19/20, (c) des rendements en ligne avec les moyennes historiques et (d) pas de changement de l'environnement réglementaire et fiscal.

A propos de Tereos

Avec comme vision à long terme la valorisation des matières premières agricoles et le développement de produits de qualité pour les secteurs de l'alimentation, de la santé et des énergies renouvelables, 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 associés coopérateurs 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 48 sites industriels, une implantation dans 18 pays et l'engagement de ses 22 300 collaborateurs, Tereos accompagne ses clients au plus près de leurs marchés avec une gamme de produits large et complémentaire. En 2019-20, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 milliards d'euros.

Contacts presse

Tereos - Direction de la communication
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