

**RESULTATS ANNUELS 2016/2017 ET PERSPECTIVES***(1<sup>er</sup> avril 2016 / 31 mars 2017)*

Tereos affiche une amélioration de tous ses indicateurs d'activité et de rentabilité, après deux années de dégradation forte des prix du sucre au niveau européen et mondial.

La stratégie de long terme, les actions menées par le Groupe depuis plusieurs années, (maîtrise des coûts, excellence opérationnelle, innovations, investissements, dynamisme de la politique commerciale, développement international) et la bonne performance opérationnelle au cours de l'exercice 2016/17 ont permis de tirer le meilleur profit de l'amélioration de la conjoncture.

Le chiffre d'affaires est ainsi en hausse de près de 15% à 4 819 millions d'euros (4 201 millions d'euros en 2015/16) et l'EBITDA ajusté du groupe en hausse de 38% à 607 millions d'euros (440 millions d'euros en 2015/16). Le niveau de marge sur chiffre d'affaires s'établit à 12,6%, en augmentation par rapport à l'exercice précédent (+2,1pts). Le résultat net consolidé s'élève à 107 millions d'euros.

La performance financière du Groupe bénéficie des bons résultats de ses activités Sucre International qui représentent plus de 50% de l'EBITDA ajusté.

A la veille d'une réforme historique en Europe, Tereos peut s'appuyer sur une stratégie de long terme qui porte ses fruits, des positions internationales solides et des investissements majeurs réalisés en France pour soutenir la production agricole (1 Md € investis depuis 10 ans et croissance de l'emploi industriel de 10% en 5 ans dans ses usines françaises).

Tereos, troisième producteur de sucre mondial est ainsi bien armé pour faire face à la fin des quotas et à la libéralisation des marchés.

**Thierry Lecomte, Président du Conseil de Surveillance de Tereos, a souligné :** *« Nous agissons avec une vision de filière et gardons la valorisation des matières premières agricoles au cœur de notre mission. Cela passe notamment par une contractualisation claire, équitable et de long terme. Dans la perspective de la libéralisation du marché européen, Tereos a été le premier groupe à garantir à ses associés coopérateurs un prix minimum de la betterave. Les volumes produits par ses coopérateurs seront en hausse de 25% cette année. A la veille de la libéralisation du marché européen, le modèle coopératif de Tereos fait ainsi la preuve de son utilité et de sa solidité. »*

**Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré :** *« Nous avons réalisé cette année une très belle performance opérationnelle. Le modèle agricole et opérationnel que Tereos a bâti est aujourd'hui un des plus performants d'Europe. Au moment où les quotas vont disparaître, ce modèle se trouve renforcé par notre internationalisation et l'élargissement de nos activités de première transformation agricole. Tereos est aujourd'hui le seul des trois premiers groupes sucriers mondiaux à disposer d'une présence sur plusieurs continents. Nos activités sucrières internationales, et le Brésil en particulier, ont contribué cette année à la moitié de notre résultat opérationnel. Dans des marchés de commodités de plus en plus volatils et interdépendants, Tereos va rester constamment en mouvement et poursuivre son développement autour d'une stratégie solide fondée sur une vision de long terme. »*

## 1. FAITS MAJEURS 2016/17

---

**MATIERES PREMIERES TRANSFORMEES : 45,4 Mt (+3% vs 2015/16)**

- ✓ Betterave: 18,2 Mt (+4% vs 2015/16)
- ✓ Canne à sucre : 22,4 Mt (-1% vs 2015/16)
- ✓ Céréales, Pomme de terre, Manioc : 4,8 Mt (+1% vs 2015/16)

### **PRODUCTIONS**

- ✓ Sucre: 3,9 Mt tel quel, soit 4,2 Mt valeur sucre brut (+7% vs 2015/16)
- ✓ Produits amylacés : 2,4 Mt (+2% vs 2015/16)
- ✓ Alcool et éthanol : 1,6 Mm<sup>3</sup> (-5% vs 2015/16)

### **Développements stratégiques**

- ✓ **Finalisation du programme d'adaptation à la fin des quotas sucriers en Europe**
  - **Contractualisation de 19 millions de tonnes de betteraves** pour la campagne 2017 auprès de ses associés coopérateurs. Cet accroissement des volumes de betteraves provient en grande partie d'un développement des surfaces chez les 12 000 associés coopérateurs du Groupe, mais aussi de l'accueil de nouveaux adhérents au sein de la coopérative. Ce succès traduit la confiance des associés coopérateurs dans le modèle de contractualisation et dans la stratégie de Tereos.
  - **Fin d'un important programme d'investissements industriels qui a représenté 600 millions d'euros :**
    - **Achèvement d'un plan quinquennal d'économies d'énergie** avec l'installation de chaudières à gaz sur le site de Connantre. La plus grande sucrerie d'Europe a ainsi effectué sa première campagne betteravière 100% au gaz avec une réduction significative de sa consommation d'énergie et de ses émissions de CO2.
    - **Amélioration des capacités de stockage en usine :** Tereos a mis en œuvre la première plateforme de stockage longue durée de betteraves sur son site de Lillers (France) pour accompagner le développement de la production industrielle. Par ailleurs, des investissements ont été réalisés dans les usines pour augmenter les capacités de stockage des sirops et développer la production de sucres cristallisés améliorant le mix sucre/éthanol.
- ✓ **Ouverture de nouveaux bureaux de Tereos Commodities** à Nairobi et à New Delhi. Le Groupe compte aujourd'hui six bureaux de négoce à travers le monde : en France, en Suisse, au Brésil, à Singapour, en Inde et au Kenya, lui permettant d'accompagner ses clients à l'international.
- ✓ **Renforcement au Brésil :** en décembre 2016, Tereos a acheté les 45,97% du capital de Guarani détenus par le Groupe Petrobras, renforçant ainsi sa position dans ce pays qui est le premier producteur mondial de sucre. Guarani est devenue Tereos Sucre et Energie Brésil.
- ✓ **Augmentation de la flexibilité de production au Brésil :** grâce à la réalisation de plusieurs investissements, Tereos Sucre et Energie Brésil a augmenté sa capacité globale de traitement de la canne à près de 400 000 tonnes et a développé la flexibilité de son mix sucre/éthanol.

- ✓ **Doublement de la production de la féculerie d'Haussimont** En 2017, l'usine de Haussimont (France) qui extrait l'amidon de la pomme de terre féculière va franchir un cap important avec le doublement de sa production. Avec 200 jours de campagne, l'usine se situera ainsi au niveau des meilleurs standards européens et représentera plus de 40 % de la production française de fécule.
- ✓ **Fusion avec la coopérative APM Deshy** en juin 2016. Ce rapprochement a permis au Groupe de développer son offre sur le marché de la nutrition animale tout en renforçant son ancrage territorial dans la région du Grand Est où il rassemble aujourd'hui 2 700 coopérateurs et dispose de 8 sites industriels.

### Innovation

- ✓ **Protéines végétales** : En février 2017, Tereos a inauguré sur son site de Marckolsheim (France) une unité industrielle pilote pour la production du « Sauté Végétal ». Cette unité permettra de commercialiser dans un premier temps 8 millions de repas sur le marché de la restauration collective. Le « Sauté Végétal » se distingue par sa composition 100% végétale issue de matières premières agricoles françaises. Grâce à son procédé récompensé lors du Concours mondial de l'innovation en 2015, Tereos a mis au point un produit simple, sain et savoureux, facile à cuisiner et accommodable à tous types de recettes.
- ✓ **Ouverture d'un laboratoire R&D en Chine** : Avec son partenaire Wilmar, Tereos a mis en place à Shanghai un laboratoire de R&D applicative. Cette implantation permet au Groupe de développer la connaissance de ses clients et prospects en les invitant à des démonstrations concrètes de formulations et en leur proposant des solutions adaptées à leurs besoins.

### Développement durable

- ✓ **100% des associés coopérateurs classés or et argent par SAI** : En s'appuyant sur des référentiels exigeants et reconnus, Tereos développe avec ses partenaires agricoles des pratiques agricoles efficaces et durables. Ainsi, 100% des associés coopérateurs ont été classés or et argent par la plateforme SAI (Sustainable Agriculture Initiative). Des résultats de haut niveau qui démontrent le respect des meilleures pratiques agricoles et qui ont été salués par les clients du Groupe.
- ✓ **Objectifs 2010/2020** : En mars 2017, Tereos a présenté les avancées de sa démarche et réaffirmé ses engagements au travers de la publication de ses objectifs 2010/2020. Parmi les objectifs présentés par le Groupe : une baisse des consommations par tonne de produit, de 10% sur l'énergie et de 20% sur l'eau. Par ailleurs, l'objectif des matières premières transformées certifiées ou évaluées durables en 2020 a été fixé à 75%.

### Réseaux de distribution

- ✓ **Nouvelle organisation commerciale en Europe** : Tereos a mis en place en avril 2017 une direction commerciale européenne unique, organisée par zones géographiques pour ses principaux marchés : agroalimentaire, alimentation animale, pharmacie, papier/carton. Le groupe renforce ainsi le service à ses clients avec un point d'entrée unique pour son offre globale : produits sucrants, amidons, protéines végétales, alcool...
- ✓ **Développement de Tereos Commodities** : Tereos Commodities, filiale du Groupe dédiée au négoce, au merchandising et à la distribution de ses produits à l'international a commercialisé au cours de l'exercice plus de 1 Mt de sucre.

### Performance opérationnelle

- ✓ **Bon résultats des plans de performance** : Dans une logique d'amélioration continue de la performance, l'ensemble des Business Units ont mis en œuvre des plans d'amélioration de la performance. Ces plans dont l'objectif est d'atteindre 100 millions d'euros de gains opérationnels récurrents à horizon 2018 intègrent des optimisations et améliorations structurelles dans les domaines de la performance agricole, de la productivité industrielle, de l'efficacité logistique et de l'optimisation commerciale. Ces plans délivrent pleinement leurs résultats.

### Finances

- ✓ Le groupe a réalisé 2 émissions obligataires sur-souscrites plus de 4 fois en juin et en octobre 2016 pour un montant total de 600 millions d'euros.
- ✓ Augmentation de 69,8% à 78,6% de la participation de Tereos dans Tereos Internacional dans le cadre du retrait de la cote en septembre 2016.

### Marchés

- ✓ **Sucre international** : un prix du sucre mondial en nette hausse par rapport à l'année précédente en raison d'une deuxième année consécutive de déficit entre production et consommation.
- ✓ **Sucre Europe** : le marché intracommunautaire a bénéficié à la fois du contexte favorable sur le marché mondial et de la baisse locale des stocks de sucre du quota, ce qui a entraîné une hausse des prix du sucre quota sur le second semestre de l'exercice 2016/17.
- ✓ **Ethanol Brésil** : la baisse de la production a permis un soutien des prix de l'éthanol. Depuis octobre 2016, les prix de l'essence au Brésil ne sont plus réglementés par les autorités locales et sont liés au marché mondial.
- ✓ **Ethanol Europe** : des prix fortement volatils du fait d'une fluctuation importante de l'activité industrielle.
- ✓ **Produits amylacés** : la poursuite des excédents de production et les perspectives de bonne récolte ont maintenu des prix de céréales compétitifs. Le marché des amidons et produits sucrants a connu une très légère reprise en volumes.

## 2. RESULTATS FINANCIERS

Chiffres clés M€	FY 15/16	FY 16/17	var	
	Proforma		M€	%
Chiffre d'affaires	4 201	4 819	618	14,7%
EBITDA ajusté <sup>1</sup>	440	607	168	38%
Marge d'EBITDA ajusté <sup>1</sup>	10,5%	12,6%	2,1pts	
Résultat net <sup>2</sup>	-40	107	146	na
Dette nette sur EBITDA ajusté <sup>1</sup>	4,7x	4,0x	-0,7x	

<sup>1</sup> voir note page 7

<sup>2</sup> Résultat net après compléments de prix

Proforma : norme IAS révisée sur les actifs biologiques

**Le chiffre d'affaires consolidé** du groupe Tereos s'établit à 4 819 millions d'euros en 2016/17, en hausse de 14,7% (13,7% hors effet de change). La croissance du chiffre d'affaires est principalement due à la montée en puissance de l'activité de négoce international, Tereos Commodities, et à la hausse des prix du sucre.

**L'EBITDA ajusté** du Groupe s'élève à 607 millions d'euros en 2016/17, en hausse de 168 millions d'euros, soit une progression de 38% (32% hors effet de change), sous l'impulsion de la hausse des prix du sucre et de la montée en puissance des plans de performance. Les contributions à l'EBITDA ajusté des activités Sucre International et Amidon et Produits Sucrants représentent plus des deux tiers du résultat du Groupe, comme l'année dernière. Après avoir connu une forte baisse de sa rentabilité du fait de la permanence des faibles prix du sucre et de l'éthanol en Europe, l'activité sucrière française et européenne affiche une belle progression de son EBITDA ajusté (+34%) mais reste toutefois en retrait par rapport à ses plus hauts niveaux historiques.

**Le résultat financier** s'établit à 102 millions d'euros, globalement stable par rapport à l'année dernière.

**Le résultat net** est de 107 millions d'euros (contre -40 millions d'euros en 2015/16).

**La dette** nette s'établit à 2 425 millions d'euros au 31 mars 2017 (2 079 millions d'euros au 31 mars 2016), à la suite notamment de l'achat de la participation de Petrobras dans Guarani pour 196,9 millions d'euros. Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté est en amélioration significative à 4,0x au 31 mars 2017, contre 4,7x au 31 mars 2016.

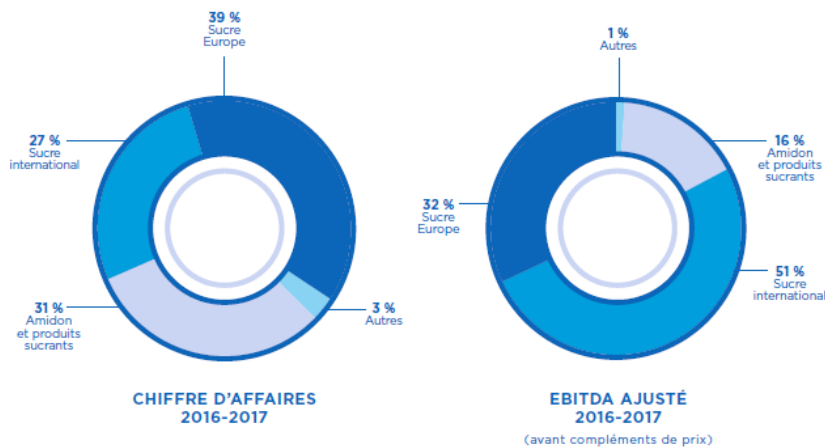
## 3. PERSPECTIVES 2017/18

En Europe, Tereos a mis en oeuvre toutes les opérations de préparation pour la fin du régime des quotas. La prochaine campagne 2017/18 en France verra une augmentation des tonnages de betteraves transformés à 19 Mt (soit +25%). Les activités de négoce de sucre et d'éthanol à l'international permettront de contribuer à la commercialisation de ces nouveaux volumes produits à l'export.

Les activités internationales du Groupe devraient poursuivre l'augmentation de leur contribution au résultat opérationnel, notamment grâce aux activités brésiliennes du groupe.

Malgré une conjoncture de prix mondiaux qui s'est fortement dégradée depuis le début de l'exercice, et compte tenu du niveau de prix actuels en Europe, Tereos prévoit une amélioration de ses performances pour 2017/18 avec un EBITDA ajusté estimé entre 615 et 645 millions d'euros. Ces perspectives sont dues à une hausse attendue de son activité, notamment en Europe, à la contribution des investissements réalisés ces dernières années et aux bons résultats des initiatives de compétitivité engagées.

#### 4. RESULTATS PAR ACTIVITE ET ZONE GEOGRAPHIQUE



##### SUCRE EUROPE

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre Europe est en hausse de 6% (+ 7% à taux de change constants), passant de 1 760 millions d'euros en 2015/16 à 1 861 millions d'euros en 2016/17, du fait de la hausse des prix du sucre au second semestre. La performance opérationnelle a été satisfaisante en France et en République Tchèque, avec des volumes élevés de betteraves traités quotidiennement lors de la campagne de 2016. L'EBITDA ajusté, avant compléments de prix, a progressé de 34%, passant de 146 millions d'euros à 195 millions d'euros, ce qui reflète une hausse des prix du sucre au second semestre de l'année fiscale, l'optimisation du mix sucre/éthanol, la baisse des coûts d'énergie ainsi que les bénéfices des plans de performance.

##### SUCRE INTERNATIONAL

Le chiffre d'affaires pour l'activité Sucre International est en hausse de 24%, passant de 1 066 millions d'euros en 2015/16 à 1 317 millions d'euros en 2016/17. Cette forte progression est due notamment à la hausse des prix du sucre mondial et de l'éthanol au Brésil. Enfin, l'appréciation du réal brésilien vis-à-vis de l'euro a soutenu la hausse du chiffre d'affaires exprimé en euros. Hors effet du taux de change, le chiffre d'affaires augmente de 17%. L'EBITDA ajusté est en forte croissance (+ 50%), à 310 millions d'euros contre 207 millions d'euros en 2015/16 (+ 38% à taux de change constants), grâce à la hausse des prix, aux progrès réalisés au Brésil dans la performance agricole, industrielle et commerciale, à l'optimisation du mix en faveur du sucre et à une contribution en hausse de la cogénération.

##### AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et Produits Sucrants est en léger retrait de 1%, passant de 1 509 millions d'euros en 2015/16 à 1 498 millions d'euros en 2016/17. Au Brésil et en Indonésie, la hausse des volumes traités a eu un impact positif sur le chiffre d'affaires de la division. En Europe, la performance industrielle a été impactée par la mauvaise qualité de la récolte de blé français. L'EBITDA ajusté se maintient à un niveau équivalent à celui de l'exercice précédent, à 94 millions d'euros. L'Europe a bénéficié d'un niveau de prix soutenu, de la progression des plans de performances et de coûts d'énergie et des céréales en baisse, qui ont permis de maintenir un taux de marge identique à celui observé en 2015/16. Les activités au Brésil et en Indonésie continuent de bénéficier de la montée en puissance de la production et de la diversification croissante du portefeuille produits et clients.

---

ANNEXES FINANCIERES AU RESULTATS ANNUELS 2016/17

---

**COMPTE DE RESULTAT RESUME**

Compte de Résultat Groupe Tereos M€	FY 15/16	FY 16/17	var vs PF*	
	PF*		M€	%
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>4 201</b>	<b>4 819</b>	<b>618</b>	<b>14,7%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>440</b>	<b>607</b>	<b>168</b>	<b>38%</b>
<i>Marge sur CA</i>	10,5%	12,6%		
<b>EBIT</b>	<b>94</b>	<b>237</b>	<b>143</b>	<b>153%</b>
<i>Marge sur CA</i>	2,2%	4,9%		
Résultats financiers	-103	-102	1	-1%
Impôts sur les sociétés	-36	-54	-18	50%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	6	25	20	355%
<b>Résultat net</b>	<b>-40</b>	<b>107</b>	<b>146</b>	<b>na</b>

\* Proforma = norme IAS 41 révisée sur les actifs biologiques

*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 (principalement cession de filiales). 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.*

DETAIL DU CHIFFRES D'AFFAIRE PAR ACTIVITES

Chiffre d'affaires	FY 15/16	FY 16/17	var	
			M€	%
Sucre Europe	1 760	1 861	101	5,7%
Sucre International	1 066	1 317	251	23,6%
Amidon et Produits sucrants	1 509	1 498	-11	-0,7%
Autres (incl. Elim)	-133	144	277	na
<b>Groupe Tereos</b>	<b>4 201</b>	<b>4 819</b>	<b>618</b>	<b>14,7%</b>

DETAIL DE L'EBITDA AJUSTE PAR ACTIVITE

EBITDA ajusté	FY 15/16	FY 16/17	var vs PF*	
			M€	%
Sucre Europe	146	195	49	34%
Sucre International	207	310	103	50%
Amidon et Produits sucrants	92	94	3	3%
Autres (incl. Elim)	-5	8	12	na
<b>Groupe Tereos</b>	<b>440</b>	<b>607</b>	<b>168</b>	<b>38%</b>

\* Proforma = norme IAS 41 révisée sur les actifs biologiques



**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE DISPONIBLE**

Flux de trésorerie disponible - M€ Groupe Tereos	2015/16 Actual	2016/17 Actual	var.
EBITDA ajusté (avant compléments de prix)	439	607	168
Ajustement saisonnier	-1	0	1
Cash Flow Hedge	39	32	-7
Charges financières nettes	-101	-103	-2
Impôts payés	-21	-29	-7
<b>Flux de trésorerie</b>	<b>355</b>	<b>508</b>	<b>153</b>
Variation de besoin en fond de roulement	18	-115	-133
<b>Flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation</b>	<b>373</b>	<b>393</b>	<b>20</b>
Maintenance & Renouvellement	-222	-265	-43
Capex	-88	-150	-62
Investissements financiers	-147	-224	-78
Cessions d'immobilisation	44	11	-33
Dividendes reçus	19	21	1
<b>Flux de trésorerie issus des activités d'investissement</b>	<b>-392</b>	<b>-607</b>	<b>-215</b>
<b>Flux de trésorerie après activités d'investissement</b>	<b>-20</b>	<b>-214</b>	<b>-194</b>
Dividendes payés et compléments de prix	-24	-31	-7
Augmentation de capital et autres opérations en capital	67	16	-51
<b>Flux de trésorerie issus des opérations en capital</b>	<b>44</b>	<b>-15</b>	<b>-59</b>
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>24</b>	<b>-229</b>	<b>-253</b>

**VARIATION DE DETTE NETTE**

Variation dette nette Groupe Tereos M€	2015/16 publié	2016/17
Dette nette - position d'ouverture	-2 025	-2 079
Changement de méthode - JV en équivalence	-135	0
<b>Dette nette - position d'ouverture pro-forma</b>	<b>-2 160</b>	<b>-2 079</b>
Flux de trésorerie disponible	24	-229
FOREX et autres impacts	56	-118
<b>Dette nette - position de clôture</b>	<b>-2 079</b>	<b>-2 425</b>
Variation de dette nette	81	-346
EBITDA ajusté 12 mois (avant compl. de prix)	439	607
<b>Levier (dette nette/EBITDA ajusté)</b>	<b>4,7x</b>	<b>4,0x</b>

**ENDETTEMENT FINANCIER NET**

L'endettement financier net du Groupe (hors parties liées) à fin mars 2017 s'élève à 2 425 millions d'euros. A fin mars 2017 le montant de trésorerie et équivalents trésorerie est de 571 millions d'euros. En ajoutant à cette trésorerie les lignes de crédit non tirées pour 633 millions d'euros, le niveau de sécurité financière du Groupe totalise 1 204 millions d'euros à la fin de l'exercice 2016/17.

La dette nette peut se résumer comme suit

Groupe Tereos (M€) 31 mars 2017	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
<b>Dette nette (hors parties liées)</b>	<b>889</b>	<b>2 108</b>	<b>2 997</b>	<b>-571</b>	<b>2 425</b>