

Résultats du 1^{er} semestre (S1) Avril - Septembre 2017/18

- Les résultats du Groupe au S1 2017/18 affichent une nette progression, comme attendue, tirée ce semestre par les divisions Sucre Europe et Sucre International.
- Cette hausse traduit une bonne performance opérationnelle sur le semestre dans les deux divisions Sucre Europe et Sucre International, des volumes de sucre vendus en hausse et des prix moyens du sucre vendus en Europe supérieurs à ceux de la même période l'an passé. Les plans d'amélioration de la performance ont continué de délivrer sur la période des bénéfices supérieurs à l'objectif initial de 100 millions d'euros de gain sur 3 ans.
- Pour cette première campagne post quotas en Europe, le groupe bénéficie des investissements industriels et logistiques réalisés ces dernières années qui permettent de gérer avec succès des campagnes longues, d'augmenter la flexibilité de production ou d'exporter plus et mieux. L'organisation commerciale en Europe a évolué au printemps dernier pour offrir à nos clients l'ensemble de la gamme de nos produits dans une structure unique.
- Les volumes de betteraves transformées en Europe durant cette campagne sont attendus en nette hausse d'environ 30% à 24 millions de tonnes, du fait de la hausse des volumes contractualisés avec succès et de bonnes perspectives de rendements, qui en France devraient être au-dessus de la moyenne 5 ans.
- Le Groupe maintient la perspective d'EBITDA ajusté pour l'année fiscale 2017/18 en ligne ou supérieur à celui de l'exercice précédent (607 millions d'euros), malgré des prix du sucre qui devraient être en nette baisse sur le second semestre par rapport à la même période de l'année dernière.

Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires de 2 434 millions d'euros**, en hausse de 8,8% par rapport au S1 2016/17 (+8,3% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté à 309 millions d'euros** en hausse de 18,3% par rapport au S1 2016/17¹. Marge d'EBITDA ajusté à 12,7% (11,7% l'année précédente¹).
- **Dette nette² de 2 294 millions d'euros** au 30 septembre 2017 (contre 2 177 millions d'euros au 30 septembre 2016). Le flux de trésorerie issu des opérations d'exploitation s'établit à +365 millions d'euros sur le semestre (vs. +153 millions d'euros en S1 2016/17).
- **Ratio dette nette² sur EBITDA ajusté de 3,5x** au 30 septembre 2017 contre 4,0x au 30 septembre 2016, en raison de l'amélioration de l'EBITDA.

⁽¹⁾ Chiffres 2016/17 proforma, voir note page 3

⁽²⁾ Dette nette hors parties liées

⁽³⁾ EBITDA ajusté 12 mois : proforma, voir note page 3

Marchés

- Sucre international : les prix du sucre mondial sont en baisse significative par rapport à l'année précédente, avec un cours moyen sur la période de 14,6 US\$cts/lb (vs. 18,7 US\$cts/lb au premier semestre de l'année dernière, soit 22% de baisse), en raison notamment d'une production 2017/18 attendue en hausse de l'ordre de 10 Mt et d'un retour à un marché mondial excédentaire après deux années de déficit.
- Sucre Europe : les prix du sucre quota sur la période ont bénéficié à la fois du contexte favorable lors de la période de négociation de la campagne 2016/17 et de la baisse des stocks de sucre quota. En conséquence, les prix moyens du sucre quota facturés au premier semestre de l'année fiscale 2017/18, communiqués par la Commission Européenne, ont augmenté à environ 500 €/t (contre 430 €/t sur la même période de l'année précédente).
- Ethanol Brésil : l'augmentation de disponibilité en début de campagne a comme chaque année pesé sur les prix de l'éthanol qui ont toutefois retrouvé en fin de période leur niveau de prix du printemps (autour de 1 460 R\$/m3), dans un contexte de demande domestique soutenue et de prix mondiaux de l'énergie (essence et pétrole) à la hausse.
- Ethanol Europe : des prix fortement volatils sur la période du fait de la saisonnalité de consommation estivale et d'une réduction temporaire de la production européenne (qui ont entraîné une hausse des prix de l'éthanol à Rotterdam de 510 €/m3 à 565 €/m3 entre avril et juin) puis d'une disponibilité en hausse avec le démarrage de la campagne betteravière (qui a amené une baisse à 480 €/m3 fin septembre).
- Produits amylacés : la poursuite des excédents de production et le niveau élevé des stocks mondiaux ont maintenu des prix de céréales compétitifs ; blé en légère hausse (+3% en moyenne vs. le premier semestre de l'année précédente), et stabilité du maïs par rapport à l'année dernière.

1. Résultats financiers du Groupe

Groupe Tereos M€	2016/17	2016/17	2017/18	var vs proforma	
	Publié S1	Proforma (*) S1	S1	M€	%
Chiffre d'affaires	2 238	2 238	2 434	196	8,8%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	263	261	309	48	18%
Marge d'EBITDA ajusté	11,8%	11,7%	12,7%		
Dette nette (hors parties liées)	2 177	2 177	2 294	117	5%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	4,0x	NC	3,5x		
Volumes commercialisés					
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	3 171	3 171	3 351	180	6%
Alcool et Ethanol (k.m ³)	650	650	617	-33	-5%
Produits amylicés et Protéines (k.tco) (**)	448	448	497	49	11%
Energie (gWh)	711	711	705	-5	-1%

(**) hors isoglucose et autres produits sucrants

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de près de 9% à 2 434 millions d'euros sur S1 2017/18 (contre 2 238 millions d'euros sur S1 2016/17), sous l'effet d'une hausse des volumes de sucre vendus et de la hausse des prix de vente moyens de sucre européen réalisés sur le premier semestre (par rapport à la même période de l'an passé). A taux de change constants la hausse est de 8,3%.

L'EBITDA ajusté s'établit à 309 millions d'euros sur S1 17/18, en hausse de 18%* (+16%* à taux de change constants) grâce à la bonne performance opérationnelle sur le semestre dans les deux divisions Sucre Europe et Sucre International, des volumes de sucre vendus en hausse et aux effets favorables sur les niveaux de prix du sucre en Europe et du bon niveau de couvertures au Brésil. Les plans d'amélioration de la performance ont continué de délivrer sur la période des bénéfices supérieurs à l'objectif initial de 100 millions d'euros de gain sur 3 ans.

La dette nette au 30 septembre 2017 s'établit à 2 294 millions d'euros (2 177 millions d'euros au 30 septembre 2016). Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté est en baisse au 30 septembre 2017 à 3,5x, comparé à 4,0x au 30 septembre 2016, reflétant la hausse de l'EBITDA.

(1) : 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.

(*) : La colonne 2016/17 S1 pro-forma présente l'EBITDA ajusté retraité tenant compte de la variation de juste valeur des dérivés, des engagements de vente et d'achats et des stocks relatifs aux activités de négoce.

2. Résultats par division

SUCRE EUROPE

Les investissements industriels et logistiques réalisés pour anticiper la fin des quotas en Europe vont permettre de tirer parti de l'allongement des campagnes à plus de 140 jours, d'augmenter la flexibilité de la production sucre/éthanol pour accompagner les évolutions de marché tout au long de l'année, et d'augmenter les volumes exportés, en s'appuyant sur la structure de négoce Tereos Commodities. De même la nouvelle organisation commerciale en Europe, en place depuis le printemps 2017, permet d'offrir à nos clients, via une structure unique, l'ensemble de la gamme de produits Tereos et les solutions de formulation les mieux adaptées à leurs besoins.

Le **chiffre d'affaires** est en hausse de 7%, à 892 millions d'euros (832 millions d'euros en S1 2016/17), reflétant la hausse des volumes commercialisés et des prix moyens du sucre quota supérieurs à ceux de la même période l'an passé.

L'EBITDA ajusté s'établit en hausse à 100 millions d'euros (contre 72 millions d'euros sur S1 2016/17¹), reflétant la hausse des volumes et des prix moyens de sucre vendus, l'optimisation du mix sucre/éthanol et les bénéfices des plans d'amélioration de la performance.

SUCRE INTERNATIONAL

Les campagnes se déroulent de manière satisfaisante dans l'ensemble de nos géographies, avec en particulier de très bonnes performances opérationnelles au Brésil, sur le plan agricole et industriel. Sur le premier semestre de 2017/18, la performance agricole et la richesse en sucre plus élevée que l'année dernière ont permis de compenser des volumes de canne traitées en légère baisse, du fait d'un démarrage plus tardif de la campagne dans cette région par rapport à l'année dernière.

Le chiffre d'affaires de la division Sucre International est en hausse de plus de 20% sur le semestre et s'établit à 653 millions d'euros contre 541 millions d'euros l'an passé. A taux de change comparables, le chiffre d'affaires est en hausse de 17%. Cette hausse est due en particulier à une contribution en hausse du Brésil, du fait d'une augmentation des volumes vendus et du bon niveau des couvertures réalisées par anticipation qui ont permis de limiter l'impact d'un cours mondial du sucre brut en baisse par rapport à la même période de l'an passé.

L'EBITDA ajusté atteint 158 millions d'euros (contre 121 millions d'euros sur S1 2016/17¹) reflétant la hausse des volumes vendus, l'optimisation du mix produit, le bénéfice des couvertures réalisées par anticipation et les gains opérationnels, notamment au Brésil.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le volume consolidé des céréales, pommes de terre et manioc traités s'élève à 2,2 millions de tonnes sur S1 2017/18 en légère hausse (1,3%) par rapport à l'an passé.

Le chiffre d'affaires de la division Amidon et Produits Sucrants s'élève à 784 millions d'euros sur S1 2017/18, en légère hausse (+3%) ; en Europe les prix en hausse par rapport au S1 2016/17 ont en partie contrebalancé l'impact de la baisse des volumes, notamment d'éthanol, qui sont restés pénalisés par la mauvaise qualité de la récolte du blé 2016 en France. La contribution au chiffre d'affaires des activités internationales est en légère hausse, reflétant la montée en puissance de la production et la diversification du portefeuille produit.

L'EBITDA ajusté s'élève à 48 millions d'euros (68 millions d'euros sur S1 2016/17¹). La contribution des activités européennes reflète encore l'impact de la mauvaise qualité du blé français de la récolte 2016 sur les rendements industriels. L'EBITDA ajusté ressort donc en baisse par rapport à une base de comparaison élevée l'année dernière qui bénéficiait de prix particulièrement bas des matières premières agricoles et de l'énergie. La contribution des activités internationales est stable d'une période à l'autre.

⁽¹⁾ Chiffres proforma, voir note page 3

3. Investissements et flux de trésorerie

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 230 millions d'euros sur le semestre (soit une hausse de 61 millions d'euros par rapport à l'an dernier), dont environ 54 % au titre de la maintenance.

Le flux de trésorerie disponible du semestre s'établit à +43 millions d'euros au total. Le flux de trésorerie issu des opérations d'exploitation s'établit à +365 millions d'euros en hausse de 212 millions d'euros par rapport à la même période l'an passé.

4. Financements

Le groupe a poursuivi **l'optimisation de ses sources de financement** au S1 avec le refinancement par anticipation en mai d'une ligne de financement de BFR pour ses activités de Sucre France, avec une nouvelle facilité de 5 ans pour un montant de 450 millions d'euros. Ce financement a été effectué auprès d'un large groupe de 11 banques de relations, françaises et internationales. Par ailleurs au Brésil le Groupe a réalisé avec succès une titrisation de « créances agricoles », placée auprès d'investisseurs brésiliens, pour une durée de 3 ans et un montant d'environ 100 millions de dollars US. Ces financements longs additionnels contribuent à l'allongement et au bon cadencement des maturités des financements du groupe.

Avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 480 millions d'euros et en tenant compte des 692 millions d'euros de lignes de crédit non tirées disponibles, la sécurité financière s'élève à 1 172 millions d'euros au 30 septembre 2017.

L'endettement financier net (hors parties liées) à fin septembre 2017 s'élève à 2 294 millions d'euros, par rapport à 2 177 millions au 30 septembre 2016.

Groupe Tereos (M€) <i>30 septembre 2017</i>	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées)	766	2 008	2 774	-480	2 294

Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté est de 3,5x au 30 septembre 2017, comparé à 4,0x au 30 septembre 2016, reflétant principalement la hausse de l'EBITDA.

5. Notations de crédit

	Notation du Groupe	Notation des Obligations <i>(échéances 2020 et 2023)</i>
S&P	BB / Perspective stable	BB
Fitch	BB / Perspective stable	BB

6. Perspectives

- En Europe, le Groupe prévoit de très bons rendements pour la première campagne betteravière post quotas. En France notamment le potentiel de rendement est supérieur de 8% à la moyenne des 5 dernières années. Ces bonnes perspectives, ainsi que le succès d'une contractualisation de volume de betteraves en hausse de plus de 25%, devraient permettre au Groupe d'augmenter son volume de betteraves transformées en France de plus de 30%, à plus de 20 millions de tonnes pendant une campagne d'environ 140 jours (contre 15 millions de tonnes et 107 jours pour la campagne de 2016).
- Dans une année de transition pour l'industrie sucrière européenne, les prix du sucre facturés au S2 devraient marquer une baisse significative compte tenu du niveau actuel des cours du sucre mondial et de l'impact de la hausse des volumes produits en Europe, suite à la fin du plafonnement de la production et aux bonnes perspectives de rendements.
- Le volume des exportations à partir de l'Europe devrait monter en puissance, tirant parti de la nouvelle plateforme logistique mise en place en France et de la montée en puissance de Tereos Commodities, qui est aujourd'hui implanté dans 7 pays dans le monde (France, Suisse, Brésil, Inde, Singapour, Kenya et Afrique du Sud).
- Au Brésil et en Afrique/Océan Indien, les volumes de canne traitée sont attendus en légère hausse. Les volumes de sucre polarisable produits devraient être en hausse, du fait d'une teneur en sucre supérieure à l'année dernière au Brésil.
- Dans l'activité Amidon et Produits Sucrants Europe, la performance industrielle du second semestre devrait bénéficier du retour à un blé de qualité standard en France. Dans l'activité Amidon et Produits Sucrants International, l'amélioration des performances industrielles ainsi que le développement de produits adaptés à la consommation des marchés locaux se poursuivent.
- Bons 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 et pourraient dépasser l'objectif en fin d'exercice.
- Maintien d'une perspective d'EBITDA ajusté Groupe pour l'année fiscale 2017/18 en ligne ou supérieur à celui de l'exercice précédent (607 millions d'euros en 2016/17), malgré des prix du sucre qui devraient être en nette baisse sur le second semestre par rapport à la même période de l'année dernière.

Contact relations investisseurs**Catherine REQUIER**Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : crequier@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 et des céréales. Grâce à 49 sites industriels, à une implantation dans 16 pays et à l'engagement de ses 23 000 salariés, Tereos accompagne ses clients au plus près de leurs marchés avec une gamme de produits large et complémentaire. En 2016/17, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,8 milliards d'euros.

ANNEXES

COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

Compte de Résultat Groupe Tereos M€	S1 16/17	S1 16/17	S1 17/18	var vs PF*	
	Publié	PF*		M€	%
Chiffres d'affaires	2 238	2 238	2 434	196	9%
EBITDA ajusté	263	261	309	48	18%
Marge sur CA	11,8%	11,7%	12,7%		
EBIT	75	75	61	-14	-19%
Marge sur CA	3,4%	3,4%	2,5%		
Résultats financiers	-46	-46	-73	-26	56%
Impôts sur les sociétés	-19	-19	-10	9	-46%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	7	7	12	4	60%
Résultat net	17	17	-10	-27	na

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires M€	2016/17	2017/18	var	
	S1	S1	M€	%
Sucre Europe	832	892	61	7,3%
Sucre International	541	653	113	20,8%
Amidon et Produits sucrants	764	784	20	2,7%
Autres (incl. Elim)	102	105	2	na
Groupe Tereos	2 238	2 434	196	8,8%

EBITDA AJUSTE (avant complément de prix)

EBITDA ajusté M€	S1	S1	S1	var vs PF*	
	16/17 Publié	16/17 PF*	17/18	M€	%
Sucre Europe	72	72	100	28	39%
Sucre International	121	121	158	37	31%
Amidon et Produits sucrants	68	68	48	-19	-29%
Autres (incl. Elim)	2	1	3	2	369%
Groupe Tereos	263	261	309	48	18%

(¹) Chiffres proforma, voir note page 3

Flux de Trésorerie

Flux de trésorerie disponible - M€ Groupe Tereos	2016/17 S1	2017/18 S1
EBITDA ajusté (avant compléments de prix)	263	309
Ajustement saisonnier	18	37
Cash Flow Hedge	18	30
Charges financières nettes	-40	-54
Impôts payés	-14	-21
Flux de trésorerie	246	301
Variation de besoin en fond de roulement	-92	64
Flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation	153	365
Maintenance & Renouvellement	-106	-123
Capex	-63	-106
Investissements financiers	-23	-31
Cessions d'immobilisation	2	0
Dividendes reçus	16	17
Flux de trésorerie issus des activités d'investissement	-175	-243
Flux de trésorerie après activités d'investissement	-21	122
Dividendes payés et compléments de prix	-31	-75
Augmentation de capital et autres opérations en capital	3	-4
Flux de trésorerie issus des opérations en capital	-28	-79
Flux de trésorerie disponible	-49	43

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT

Variation dette nette Groupe Tereos M€	2016/17 S1 publié	2017/18 S1
Dette nette - position d'ouverture	-2 079	-2 425
Flux de trésorerie disponible	-49	43
FOREX et autres impacts	-49	88
Dette nette - position de clôture	-2 177	-2 294
<i>Variation de dette nette</i>	<i>-98</i>	<i>131</i>
EBITDA ajusté (*) 12 mois	546	655
Levier (dette nette/EBITDA ajusté)	4,0x	3,5x

^(*) Chiffres pro forma, voir note page 3