

Résultats du 1^{er} trimestre 2017/18

(1^{er} avril - 30 juin 2017)
(chiffres non audités)

Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires de 1 155 millions d'euros**, vs 1 077 millions d'euros au T1 2016/17 (+5,5% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté de 118 millions d'euros** vs 128 millions d'euros au T1 2016/17. La marge d'EBITDA ajusté est de 10,2% (vs 11,8% au T1 2016/17).

Faits marquants

- **Finalisation du programme d'adaptation à la fin du régime des quotas sucriers en Europe** avec notamment la réalisation des derniers investissements du plan « Maxi Sucre » visant à tirer pleinement partie de l'augmentation attendue de 25% des volumes de betteraves à traiter en France.
- **Bonnes performances agricoles et industrielles** dans les premiers mois de la campagne de cannes à sucre au Brésil.
- Signature de la convention canne à échéance 2022 à l'île de la Réunion.
- **Plans de performance opérationnelle** en ligne avec l'objectif de 100 millions d'euros de gains à 3 ans.
- Réalisation d'environ **500 millions d'euros de refinancement avec succès** au T1 2017/18.

Environnement économique

SUCRE

Marché Mondial

Après deux années de déficit, la perspective d'un surplus de production en 2017/18, ainsi que des importations inférieures aux prévisions en Inde, ont pesé sur les cours mondiaux qui se situent ce trimestre en retrait par rapport au T1 2016/17 (13,7 US\$/lb vs 15,1 US\$/lb). Les stocks mondiaux de sucre restent cependant au niveau le plus bas de ces 5 dernières années et ces dernières semaines la hausse des prix du pétrole et du BRL, ainsi que l'augmentation de la fiscalité sur l'essence au Brésil, ont ainsi permis un léger rebond des cours mondiaux du sucre.

Marché Européen

Les prix du sucre quota sur le marché intracommunautaire sont restés stables, le bilan 2016/17 faisant état d'une baisse des stocks de fin de campagne suite à des importations inférieures aux attentes initiales.

PRODUITS AMYLACES

Les prix des grains sont globalement inchangés sur le trimestre, à des niveaux moyens assez similaires à l'an passé. Les récoltes mondiales en 2017/18 s'annoncent en retrait par rapport à 2016/17 avec un retour à la normale attendu pour les rendements. Les conditions météorologiques ont été le principal facteur de volatilité surtout à la fin du trimestre (incertitudes quant à l'impact des conditions météorologiques sur les semis de maïs aux Etats Unis, etc.). Les stocks de blé et de maïs mondiaux restent à des niveaux historiquement élevés.

ALCOOL ET ETHANOL

Au **Brésil**, la reconstitution des stocks, consécutive au démarrage de la nouvelle campagne a engendré une baisse des prix. Cette baisse s'est ensuite prolongée sur les mois de mai et juin, en lien avec la perspective d'une baisse des prix du pétrole et de l'essence sur le marché domestique.

En **Europe**, les prix de l'éthanol sont restés stables sur le trimestre avec une moyenne des cours du T2 Rotterdam à 568 €/m³, en hausse de 7% par rapport au même trimestre de l'année fiscale précédente. La saisonnalité de la consommation et de la production fait que les stocks ont baissé durant cette période, soutenant ainsi les marges des distilleries.

1. Résultats financiers du Groupe T1 : 1^{er} avril – 30 juin 2017

Groupe Tereos M€	2016/17	2016/17	2017/18	var vs proforma	
	Publié T1	Proforma (**) T1	T1	M€	%
Chiffre d'affaires	1 077	1 077	1 155	78	7,2%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	132	128	118	-10	-8%
Marge d'EBITDA ajusté	12,3%	11,8%	10,2%		
Dette nette (hors parties liées)	2 241	2 241	2 405	163	
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	4,3x	NC	4,0x		
Volumes commercialisés					
Sucre et Produits sucrants (k.tco)	1 496	1 496	1 444	-52	-3%
Alcool et Ethanol (k.m ³)	378	378	309	-69	-18%
Produits amylacés et Protéines (k.tco) ⁽¹⁾	224	224	252	28	13%
Energie (gWh)	323	323	308	-15	-5%

(*) hors isoglucose et autres produits sucrants

(**) La colonne proforma 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

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe Tereos s'est établi à 1 155 millions d'euros, en hausse de 7,2% (1 077 millions d'euros en 2016/17) reflétant notamment la hausse des prix en Europe et au Brésil. A taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 5,5 %.

L'**EBITDA ajusté** qui s'est élevé à 118 millions d'euros marque une bonne résistance dans un contexte de cours mondiaux du sucre en baisse (128 millions d'euros au T1 2016/17 sur une base comparable). La division Sucre Europe est en nette progression par rapport à l'an passé (+31%), tandis que la baisse de 10% de l'EBITDA de la division Sucre International reflète un démarrage plus tardif de la campagne au Brésil. La division Amidons et Produits Sucrants en baisse de 26% , reste pénalisée par la mauvaise qualité du blé de la récolte 2016. La marge d'EBITDA ajusté sur le trimestre s'établit à 10,2%.

La **dette nette** s'établit à 2 405 millions d'euros au 30 juin 2017. Le **ratio dette nette sur EBITDA ajusté** est en baisse à 4,0x au 30 juin 2017, contre 4,3x au 30 juin 2016.

(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.

2. Résultats par division

SUCRE EUROPE

Le **chiffre d'affaires** s'établit à 454 millions d'euros, en hausse de 56 millions d'euros par rapport à l'an passé (398 millions d'euros en T1 2016/17), sous l'effet d'une hausse des prix de vente du sucre en Europe ainsi que des volumes de sucre vendus. L'évolution du mix produits au profit du sucre a entraîné une baisse des volumes d'éthanol.

L'**EBITDA ajusté** en hausse de 31% à 52 millions d'euros (contre 40 millions d'euros l'année précédente) a bénéficié de la remontée des prix du sucre ainsi que de l'impact des plans de performance.

SUCRE INTERNATIONAL

Au **Brésil**, malgré des rendements de canne propre en hausse de 2%, **les volumes de canne traités** sur le trimestre sont en retrait par rapport à l'année dernière du fait notamment d'un démarrage plus tardif de la campagne et d'un climat plus pluvieux sur la période.

A **La Réunion**, les volumes de canne, pour cette récolte, sont attendus en ligne avec les moyennes décennales bien que la campagne ait démarré plus tard que l'an passé.

Au **Mozambique**, les pluies tardives qui devraient être favorables aux volumes de canne traités ont entraîné un léger décalage dans le démarrage de la campagne.

Le **chiffre d'affaires** de la division Sucre International s'est élevé à 267 millions d'euros au T1 2017/18, contre 229 millions d'euros un an auparavant (+ 16,7%), à taux de change comparables, le chiffre d'affaire est en hausse de 7,3%.

Au Brésil, le chiffre d'affaires en réal est en légère hausse. Les couvertures réalisées ont permis d'obtenir des prix moyens de vente du sucre en hausse par rapport au premier trimestre de l'année précédente, malgré un cours moyen du sucre mondial sur le trimestre plus bas qu'en T1 2016/17.

L'**EBITDA ajusté** a atteint 42 millions d'euros sur la période, contre 47 millions d'euros au T1 2016/17, reflétant principalement le démarrage plus tardif de la campagne.

AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS

Le volume total de céréales traité s'est élevé à 1,07 million de tonnes sur le trimestre, en hausse de 1% par rapport à l'an passé. Bonnes performances industrielles au Brésil et en Indonésie.

Le **chiffre d'affaires** de la division s'est élevé à 407 millions d'euros sur la période de 3 mois 2017/18, en hausse de 4,3% par rapport à l'an passé. En Europe, le chiffre d'affaires a profité de la hausse des volumes et des prix ainsi que d'un mix favorable. Au Brésil et en Indonésie, la croissance du chiffre d'affaires a notamment été tirée par la hausse des volumes.

L'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 28 millions d'euros, en nette amélioration par rapport aux deux derniers trimestres (15 et 12 millions d'euros), mais en baisse de 10 millions d'euros par rapport à un T1 2016/17 très fort. Cette contribution en hausse reflète notamment une amélioration des performances industrielles en Europe, même si celles-ci restent impactées par la mauvaise qualité de la récolte 2016 de blé en France.

3. Perspectives 2017/2018

SUCRE EUROPE

- **Développement positif des betteraves en France**, permettant d'envisager à ce stade des rendements en hausse par rapport à l'an passé.
- **Finalisation des programmes** permettant de gérer avec succès **l'augmentation de 25% du volume de betteraves**, à 19 Mt, sur une campagne en France d'environ 130 jours, ainsi que l'augmentation de la production de sucre.
- **Développement des exportations** à partir de l'Europe, avec la fin des quotas et du plafond d'exportation.
- **Chiffre d'affaires et résultat de la division Sucre Europe** attendus **en hausse** en 2017/18, grâce aux volumes de betteraves attendus en hausse et à l'abaissement des coûts de production de l'ordre de 15% sur 2 ans.

SUCRE INTERNATIONAL

- **Volumes de canne traités** pour les campagnes 2017 dans la division actuellement attendus globalement **en ligne** avec l'année dernière.

AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS

- **En Europe**, amélioration de la **qualité de la récolte de blé** en France par rapport à l'an dernier.
- **En Indonésie**, montée en puissance des ventes de maltodextrine et poursuite des développements de l'outil industriel (capacité, cogénération, diversification produits).

TEREOS COMMODITIES

- **Poursuite de la croissance des volumes** de sucre et d'éthanol commercialisés, avec notamment l'accompagnement de la hausse des volumes de sucre exportés à partir de l'Europe sur le deuxième semestre de l'année fiscale.

PERSPECTIVES GROUPE

- Malgré une conjoncture des prix mondiaux du sucre qui reste fortement dégradée et compte tenu des tendances actuelles de prix constatées dans les contractualisations des volumes de sucre pour la nouvelle année campagne en Europe (octobre 2017 – septembre 2018), **Tereos prévoit une amélioration de ses performances pour 2017/18** avec un EBITDA ajusté estimé entre 615 et 645 millions d'euros, soutenue notamment par les investissements réalisés ces dernières années pour assurer sa compétitivité long terme, et par la poursuite des plans de performance à 3 ans de 100 millions d'euros.

4. Investissements

Les investissements de la période (111 millions d'euros sur la période) ont été consacrés à la maintenance des usines ainsi qu'à des projets de croissance et d'efficacité.

5. Dette nette du Groupe

L'**endettement financier net** (hors parties liées) représente 2 405 millions d'euros au 30 juin 2017, suite à l'achat de la participation de Petrobras dans Guarani pour 197 millions d'euros. Le ratio dette nette sur EBITDA ajusté est en baisse à 4,0x au 30 juin 2017, contre 4,3x au 30 juin 2016.

Durant le premier trimestre le Groupe a **refinancé** par anticipation 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 auprès d'un groupe de 11 banques françaises et internationales. 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.

Avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 559 millions d'euros et en tenant compte de 698 millions d'euros de lignes de crédit non tirées disponibles, la **sécurité financière s'élève à 1 258 millions d'euros au 30 juin 2017**.

La dette nette peut se résumer comme suit :

Groupe Tereos (M€) <i>30 juin 2017</i>	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées)	960	2 004	2 964	-559	2 405

6. Notation 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

Contact relations investisseurs

Catherine REQUIER

Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : crequier@tereos.com

ANNEXES

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires M€	2016/17	2017/18	var	
	T1	T1	M€	%
Sucre Europe	398	454	56	14,1%
Sucre International	229	267	38	16,7%
Amidon et Produits sucrants	390	407	17	4,3%
Autres (incl. Elim)	59	26	-33	na
Groupe Tereos	1 077	1 155	78	7,2%

EBITDA AJUSTE (avant compléments de prix)

EBITDA ajusté M€	2016/17	2016/17	2017/18	var vs proforma	
	T1 Published	T1 PF (**)	T1	M€	%
Sucre Europe	40	40	52	13	31%
Sucre International	47	47	42	-5	-10%
Amidon et Produits sucrants	38	38	28	-10	-26%
Autres (incl. Elim)	7	3	-5	-7	na
Groupe Tereos	132	128	118	-10	-8%

(**) La colonne proforma 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

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.