

## Résultats 9 mois 2016/17 Avril - Décembre 2016

(chiffres non audités)

- Une forte **amélioration des résultats** du groupe sur les 9 premiers mois de l'exercice 2016/17, avec un EBITDA cumulé en hausse de +41% par rapport à l'exercice précédent, tirée par toutes les divisions du groupe et majoritairement par la division Sucre International
- La **forte progression des marges** reflète notamment des conditions de marché plus favorables associées à de bonnes performances opérationnelles.
- Un **bon déroulement des campagnes sucrières** en 2016. Les volumes traités ont été en légère progression par rapport aux campagnes de l'année dernière, malgré des conditions climatiques défavorables. Le plan de performance 2015-2018 qui représente 100 millions d'euros de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité sur 3 ans se déroule conformément aux objectifs.
- Un **EBITDA groupe pour l'année fiscale 2016/17** attendu en hausse, à 560 - 585 millions d'euros (+28 - 33% par rapport à l'année précédente).
- **Renforcement de la présence de Tereos au Brésil** par le rachat de la participation détenue par Petrobras dans Guarani (45,97%) pour un montant de 202 millions de US dollars. Après la clôture de la transaction, attendue en T4, Tereos détiendra 100% de Guarani.

### Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires de 3 539 millions d'euros**, en hausse de +12,9% par rapport aux 9 premiers mois de l'exercice précédent (+13,3% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté à 436 millions d'euros** en hausse de +41% par rapport à 2015/16<sup>1</sup>. Marge d'EBITDA ajusté à 12,3% (9,9% l'année précédente<sup>1</sup>).
- **Dette nette<sup>2</sup> de 2 421 millions d'euros** au 31 décembre 2016. **Ratio dette nette<sup>2</sup> sur EBITDA ajusté<sup>3</sup> en baisse à 4,3x** au 31 décembre 2016 contre 5,8x au 31 décembre 2015, en raison de l'amélioration de l'EBITDA.

---

<sup>(1)</sup> Chiffres 2015/16 pro forma, voir note page 3

<sup>(2)</sup> Dette nette hors parties liées

<sup>(3)</sup> EBITDA ajusté 12 mois pro forma, voir note page 3

## Environnement économique

### Sucre

Forte hausse des prix du sucre sur le **marché mondial** entre avril et décembre 2016 (+33%). De même, la moyenne du prix spot sur le marché à terme du sucre sur la période T1-T3 s'établit à 19,4 US\$cts/lb contre 12,8 US\$cts/lb sur la même période en 2015 (+52%). Ce fort rebond s'explique par la confirmation d'une deuxième année consécutive de déficit (production vs. consommation) pour l'année campagne 2017/18, lié à des conditions météorologiques défavorables dans les principaux pays producteurs de sucre. Les prix ont donc réagi à la baisse des stocks. Par ailleurs, les monnaies de certains producteurs de sucre (le Réal brésilien en particulier) se sont raffermies en 2016, supportant les prix du sucre sur le marché mondial (cotés en US dollars).

Les prix historiquement bas du sucre quota atteints en 2015 **en Europe** ont entraîné une baisse des stocks de sucre qui a permis un redressement des prix. Le prix moyen du sucre quota facturé en Europe n'a cependant progressé que très modérément sur le premier semestre de notre exercice, du fait de contrats de vente sur une base annuelle. Les prix facturés sur la nouvelle année campagne (octobre 2016/septembre 2017) seront en plus nette hausse par rapport à la période précédente.

### Produits amylicés

Les **marchés des grains** ont été globalement peu volatils entre T1 et T3 2016. Les prix du blé sur le marché à terme européen ont oscillé entre 155 et 175€/t. Les récoltes 2016/17 ont été globalement bonnes au niveau mondial contrairement à la très mauvaise moisson en France qui a vu la production de blé en baisse de -25% par rapport à l'année dernière. Au total, le niveau des stocks est en hausse au niveau mondial entraînant des prix peu volatils et inférieurs à la moyenne des 5 dernières années.

### Alcool & Éthanol

Le **marché UE** s'est caractérisé par une forte volatilité de la production européenne, entraînant une forte volatilité des prix de l'éthanol à Rotterdam qui ont varié entre 425 et 600€/m3. La consommation, elle, est restée assez stable avec peu de changements dans les mandats d'incorporation.

Au **Brésil**, les prix de l'éthanol ont significativement augmenté entre le 1er mai et le 31 décembre, passant de 1 373 à 1 867 R\$/m3 pour de l'éthanol hydraté. Le principal élément haussier a été la révision à la baisse de la production d'éthanol à cause d'une récolte de canne plus basse que prévue et des prix du sucre en forte hausse incitant les producteurs à maximiser la production de sucre aux dépens de l'éthanol.

## 1. Résultats financiers du Groupe

Chiffres clés Groupe Tereos M€	2015/16	2015/16	2016/17	var vs proforma	
	T3 publié	T3 pro forma(**)	T3	M€	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 134</b>	<b>3 134</b>	<b>3 539</b>	<b>405</b>	<b>12,9%</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>346</b>	<b>310</b>	<b>436</b>	<b>126</b>	<b>41%</b>
Marge d'EBITDA ajusté	11,0%	9,9%	12,3%		
<b>Dette nette (hors parties liées)</b>	<b>2 247</b>	<b>2 247</b>	<b>2 421</b>	<b>174</b>	<b>8%</b>
<b>Ratio dette nette sur EBITDA ajusté</b>	<b>5,8x</b>	<b>NC</b>	<b>4,3x</b>		
<b>Volumes commercialisés</b>					
Sucre et Isoglucose (k.tds)	na	3 399	3 906	507	15%
Alcool et Ethanol (k.m <sup>3</sup> )	na	1 171	984	-187	-16%
Produits Amylacés et Protéines de blé (k.tco) (*)	na	1 530	1 488	-42	-3%
Energie (GWh)	na	814	1 003	189	23%

(\*) hors isoglucose et dont autres produits sucrants

(\*\*) La colonne 2015/16 T3 pro forma présente l'EBITDA ajusté sur une base retraitée pour tenir compte de l'effet saisonnier ainsi que l'application des nouveaux amendements de la norme IAS41 sur les actifs biologiques.

Le **chiffre d'affaires consolidé** sur les trois premiers trimestres de 2016/17 a augmenté de 12,9% à 3 539 millions d'euros (contre 3 134 millions d'euros à fin T3 2015/16), sous l'impulsion de la hausse des prix du sucre et de la montée en puissance de notre activité de négoce international de sucre et d'éthanol, Tereos Commodities. A taux de change constants la hausse est de 13,3%.

L'**EBITDA ajusté** s'établit à 436 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'exercice 2016/17, en hausse de +41% (+39% à taux de change constants), porté par la hausse des contributions de l'ensemble des divisions. Cette progression reflète un environnement de prix en amélioration, tant au niveau des cours du sucre mondial que des prix européens et l'avancement de nos plans de performance en ligne avec les objectifs.

La **dette nette**<sup>2</sup> au 31 décembre 2016 s'établit à 2 421 millions d'euros, globalement stable par rapport au 31 décembre 2015 à taux de change constants et hors effet du développement de Tereos Commodities sur le besoin en fonds de roulement. Le **ratio de dette nette**<sup>2</sup> **sur EBITDA ajusté**<sup>3</sup> est de 4,3x au 31 décembre 2016 reflétant la hausse de l'EBITDA ajusté.

(1) : L'EBITDA ajusté avant compléments de prix correspond au résultat net (perte) avant impôt sur les sociétés, la quote-part de résultat des entreprises associées, le résultat financier, les dotations aux amortissements et variations liées aux récoltes, les dépréciations d'actifs et gains sur acquisition d'actifs, 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 achats, des variations de juste-valeur des actifs biologiques, des éléments non-récurrents (principalement cession de filiales) et de l'effet saisonnier. 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 avant complément de prix 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 avant compléments de prix 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) Dette nette hors parties liées

(3) EBITDA ajusté 12 mois pro forma

## 2. Résultats par division

### SUCRE EUROPE

Les **volumes de betteraves traitées** en Europe pendant la campagne 2016 ont augmenté d'environ 4%, grâce de la hausse des surfaces (+7%), et malgré la baisse des rendements qui ont été impactés en France par les intempéries du printemps. De bonnes performances industrielles ont été accomplies pendant la campagne.

Le **chiffre d'affaires** est en légère croissance (+2,6%) à 1 308 millions d'euros (+4,5% à taux de change constants), du fait de la hausse des prix du sucre et d'un mix de production plus orienté vers le sucre.

L'**EBITDA ajusté** a augmenté à 140 millions d'euros (contre 111 millions d'euros à fin T3 2015/16<sup>1</sup>), reflétant une hausse modérée des prix facturés sur la période, l'optimisation du mix sucre/éthanol, la baisse des coûts d'énergie ainsi que les bénéfices des plans de performance.

### SUCRE INTERNATIONAL

Sur la période les volumes de cannes traités sont stables par rapport à l'an passé, malgré des conditions climatiques défavorables sur nos régions de production.

**Au Brésil**, l'avancement du plan de performance est en ligne avec les prévisions. Les prix du sucre, et dans une moindre mesure de l'éthanol, se sont améliorés significativement, tirés par la hausse du prix du sucre sur le marché mondial et des prix de l'essence en hausse au Brésil. Sur la période, les effets de change ont de plus soutenu cette progression.

**En Océan Indien/Afrique**, la production de sucre est en léger retrait dans l'Océan Indien et en recul plus marqué au Mozambique compte tenu d'une sécheresse très prononcée l'année dernière.

Le **chiffre d'affaires** de la division Sucre International s'élève à 914 millions d'euros sur la période, contre 774 millions d'euros l'an passé (soit une hausse de +18,1%) grâce notamment à la hausse des prix du sucre et de l'éthanol au Brésil. Hors effet taux de change, le chiffre d'affaires est en progression de 16,4%.

L'**EBITDA ajusté** est en forte progression par rapport à l'année dernière (+50%), à 211 millions d'euros (141 millions d'euros à fin T3 2015/16<sup>1</sup>) grâce à la hausse des prix, les progrès réalisés dans la performance agricole, industrielle et commerciale, et une contribution en hausse de la cogénération au Brésil.

### AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le **volume consolidé des céréales traitées** s'élève à 2,9 millions de tonnes à fin T3 2016/17 soit une baisse de -2,7% par rapport à l'an passé.

Le **chiffre d'affaires** de la division Amidons et Produits Sucrants s'élève à 1 116 millions d'euros à fin T3 2016/17, en très légère baisse (-1,7%). En Europe, la performance industrielle a été significativement impactée par la mauvaise qualité de la récolte de blé français en 2016, entraînant un recul des volumes vendus, compensé partiellement par une amélioration des prix et des marges. Au Brésil et en Indonésie l'activité a bénéficié d'une croissance des volumes traités.

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 83 millions d'euros (contre 61 millions d'euros à fin T3 2015/16<sup>1</sup>), en hausse de 36% par rapport à la même période l'an passé grâce à l'amélioration des marges sur coût matières, la baisse des coûts d'énergie et l'avancement des plans de performance.

---

<sup>(1)</sup> Chiffres 2015/16 pro forma, voir note page 3

### **3. Investissements et flux de trésorerie**

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 253 millions d'euros sur la période (vs. 196 millions d'euros l'an dernier).

Le **Free Cash-flow** de la période s'établit à -187 millions d'euros avant investissements financiers, reflétant l'évolution du besoin en fonds de roulement saisonnier et la croissance de l'activité de Tereos Commodities, et -224 millions d'euros après investissements financiers.

### **4. Financements**

En décembre le groupe a finalisé le **refinancement** de ses activités d'amidons et produits sucrants en Europe, avec la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable à 5 ans (+1 an optionnel) d'un montant de 200 millions d'euros, auprès d'un pool de banques de relations. Combinée aux deux émissions obligataires à 7 ans réalisées en juin et octobre 2016, cette opération a permis de poursuivre l'allongement et le bon cadencement des maturités de financement du groupe.

Avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 697 millions d'euros et en tenant compte des 556 millions d'euros de lignes de crédit non tirées disponibles, la **sécurité financière** s'élève à 1 254 millions d'euros au 31 décembre 2016.

L'**endettement financier net**<sup>1</sup> à fin décembre 2016 s'élève à 2 421 millions d'euros, réparti comme suit :

<b>Groupe Tereos (M€)</b> <i>31 décembre 2016</i>	<b>Courant</b>	<b>Non Courant</b>	<b>Total</b>	<b>Trésorerie</b>	<b>Total</b>
<b>Dette nette</b> (hors parties liées)	<b>1 189</b>	<b>1 930</b>	<b>3 119</b>	<b>-697</b>	<b>2 421</b>

Le **ratio de dette nette**<sup>1</sup> sur **EBITDA ajusté**<sup>2</sup> est de 4,3x au 31 décembre 2016.

<sup>(1)</sup> Dette nette hors parties liées

<sup>(2)</sup> EBITDA ajusté 12 mois proforma, voir note page 3

## **5. Notations de crédit**

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

## **6. Perspectives**

- Poursuite de l'impact positif d'amélioration des prix du sucre en Europe sur le dernier trimestre de l'exercice
- Préparation à la fin du régime des quotas en ligne avec les objectifs, avec notamment la contractualisation de 19 millions de tonnes de betteraves pour la campagne 2017/18.
- Finalisation du rachat de la participation de Petrobras au capital de Guarani attendue au T4.
- Poursuite des plans de performance à 3 ans dans toutes les divisions, qui devraient délivrer sur 2016/17 les bénéfices attendus.
- Un EBITDA ajusté groupe pour l'année fiscale 2016/17 attendu en hausse, à 560-585 millions d'euros (+28-33% par rapport à l'année précédente).

## Contact relations investisseurs

**Catherine REQUIER**

Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : [crequier@tereos.com](mailto: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 24 000 salariés, Tereos accompagne ses clients au plus près de leurs marchés avec une gamme de produits large et complémentaire.

En 2015/16, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,2 milliards d'euros.

---

**ANNEXES**


---

**CHIFFRE D'AFFAIRES**

Chiffre d'affaires M€	2015/16	2016/17	var	
	T3	T3	M€	%
Sucre Europe	1 275	1 308	33	2,6%
Amidon et Produits sucrants	1 135	1 116	-19	-1,7%
Sucre International	774	914	140	18,1%
Autres	-51	201	252	na
<b>Total</b>	<b>3 134</b>	<b>3 539</b>	<b>405</b>	<b>12,9%</b>

**EBITDA AJUSTE (avant complément de prix)**

EBITDA ajusté M€	2015/16	2015/16	2016/17	var vs proforma	
	T3 publié	T3 proforma*	T3	M€	%
Sucre Europe	117	111	140	29	27%
Amidon et Produits sucrants	62	61	83	22	36%
Sucre International	171	141	211	70	50%
Autres	-4	-3	1	4	na
<b>Total</b>	<b>346</b>	<b>310</b>	<b>436</b>	<b>126</b>	<b>41%</b>

(\*) voir note (1) page 3