

Résultats du 1^{er} semestre (S1) Avril - Septembre 2016/17

- Une forte amélioration des résultats du groupe au S1 2016/17, tirée ce semestre par les divisions Sucre International et Amidon & Produits Sucrants.
- Le redressement substantiel des marges reflète notamment des conditions de marché plus favorables et des coûts des achats en baisse combinés à de bonnes performances opérationnelles. 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).

Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires de 2 238 millions d'euros**, en hausse de 12,6% par rapport au S1 2015/16 (+14,3% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté à 263 millions d'euros** en hausse de 68% par rapport au S1 2015/16¹. Marge d'EBITDA ajusté à 11,8% (7,9% l'année précédente¹).
- **Dette nette² de 2 177 millions d'euros** au 30 septembre 2016, globalement stable par rapport au 30 septembre 2015. Hors investissements financiers, le Free Cash-Flow s'établit à -14 millions d'euros sur le semestre.
- **Ratio dette nette³ sur EBITDA ajusté² de 4,0x** au 30 septembre 2016 contre 5,9x au 30 septembre 2015, en raison de l'amélioration de l'EBITDA.

⁽¹⁾ Chiffres 2015/16 proforma, voir note page 3

⁽²⁾ Dette nette hors parties liées

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

Environnement économique

Sucre

Sur le **marché mondial** les prix moyens du sucre brut sont en forte hausse par rapport aux prix moyens du même semestre de l'année précédente (+57%). Les prix ont fortement augmenté durant ce premier semestre, passant de 15,18 à 22,53 US\$cts/lb sur la période. Cette augmentation est la conséquence de la confirmation du déficit production/consommation en 2015/16 et de l'anticipation d'une deuxième année de déficit en 2016/17 avec des récoltes revues à la baisse chez les deux plus gros producteurs que sont le Brésil et l'Inde.

En **Europe**, légère hausse des prix du sucre facturés sur S1 par rapport à l'an passé. Les prix spots sont en hausse plus marquée, du fait de l'influence du cours mondial et des fondamentaux spécifiques au marché européen : les stocks de fin de campagne ont atteint un point bas en octobre 2016 (à 718 kT) à cause d'importations inférieures aux attentes, liées à de mauvaises récoltes dans des pays pouvant exporter en franchise de droit douane sur le marché UE. La hausse des prix spot se traduira sur les volumes facturés sur la nouvelle campagne en H2 2016/17 et H1 2017/18.

Produits amylacés

Les prix moyens du blé sur S1 2016/17 sont en baisse par rapport à ceux du premier semestre de l'an dernier (-10%), et restent à des niveaux historiquement bas, impactés par une récolte 2016 généralement satisfaisante au niveau mondial et des stocks mondiaux importants, contrastant fortement avec la situation française (rendement en chute de 25% par rapport à l'an passé).

Les prix moyens du maïs sur S1 2016/17 sont stables – à des niveaux bas - par rapport à la même période de l'année dernière ; les conditions météorologiques ont été favorables aux États-Unis malgré des inquiétudes en début d'été.

Alcool & Éthanol

Au Brésil, les prix de l'éthanol ont significativement augmenté entre le 1er avril et le 30 septembre, passant de 1 367 à 1 707 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.

En Europe, les prix de l'éthanol à Rotterdam ont fortement augmenté entre avril et juin passant de 445 €/m3 à 560 €/m3 pour ensuite diminuer et clôturer à moins de 460 €/m3 fin septembre. La hausse au T1 a été la conséquence d'une réduction temporaire de la capacité de production européenne pendant la période de forte consommation. La correction des prix à partir du mois de juillet s'explique par le redémarrage plus rapide qu'escompté des deux distilleries à l'arrêt, par la baisse de l'incorporation d'éthanol à la faveur du biodiesel dans certains pays et du retour à la normale de la consommation d'essence en fin de semestre.

1. Résultats financiers du Groupe

Chiffres clés Groupe Tereos M€	2015/16	2015/16	2016/17	var vs proforma	
	S1 publié	S1 proforma*	S1	M€	%
Chiffre d'affaires	1 987	1 987	2 238	251	12,6%
EBITDA ajusté	164	157	263	106	68%
Marge d'EBITDA ajusté	8,3%	7,9%	11,8%		
Dette nette (hors parties liées)	2 169	2 169	2 177	8	0%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	5,9x	NC	4,0x		
Volumes commercialisés					
Sucre et Isoglucose (k.tds)	2 211	2 211	2 548	337	15%
Alcool et Ethanol (k.m ³)	704	704	650	-54	-8%
Produits Amylacés et Protéines de blé (k.tco) (*)	1 035	1 035	1 011	-24	-2%
Energie (GWh)	545	545	711	166	30%

(*) hors isoglucose et dont autres produits sucrants

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 12,6% à 2 238 millions d'euros sur S1 2016/17 (contre 1 987 millions d'euros sur S1 2015/16), avec des volumes sur H1 globalement stables par rapport à l'an passé, mais une hausse des prix et une optimisation du mix en Europe et au Brésil. Les volumes vendus par Tereos Commodities sont en hausse comme attendu, tant sur le sucre que sur l'éthanol. A taux de change constant la hausse est de 14,3%.

L'EBITDA ajusté s'établit à 263 millions d'euros sur S1 16/17, en hausse de 68% (+69% à taux de change constant) grâce au redressement constaté dans l'ensemble des divisions, mais particulièrement ce semestre dans les divisions Sucre International et Amidons & Produits Sucrants.

La dette nette au 30 septembre 2016 s'établit à 2 177 millions d'euros, globalement stable par rapport au 30 septembre 2015. Le ratio de dette nette sur EBITDA est de 4,0x au 30 septembre 2016, comparé à 5,9x au 30 septembre 2015, reflétant la hausse de l'EBITDA.

(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.

(*) : La colonne 2015/16 S1 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.

2. Résultats par division

SUCRE EUROPE

Le **chiffre d'affaires** est stable à 832 millions d'euros (mais en légère hausse à taux de change constant), la hausse modérée des prix du sucre quota européen étant contrebalancée ce semestre par la baisse des volumes d'éthanol (par rapport au S1 2015/16) et un effet défavorable de change lié en particulier à l'évolution de la livre sterling.

L'**EBITDA ajusté** a augmenté à 72 millions d'euros (contre 65 millions d'euros sur S1 2015/16¹), reflétant l'optimisation du mix sucre/éthanol et la poursuite des plans de performance, mais restant néanmoins toujours impacté par des prix facturés sur le semestre à des niveaux historiquement bas.

SUCRE INTERNATIONAL

Au total, sur le premier semestre **les volumes de cannes traités** sont en hausse de 10 % sur le premier semestre par rapport à l'an passé, notamment en raison d'un démarrage plus tôt que l'an passé des campagnes.

Au Brésil : des progrès continus ont été réalisés sur l'ensemble des opérations (agricoles et industrielles) malgré des conditions climatiques plutôt défavorables. Les prix du sucre et de l'éthanol se sont améliorés significativement, tirés par la hausse du prix du sucre sur le marché mondial et l'évolution du mix vers la production de sucre. Sur la période, les effets de change ont en revanche été négatifs.

En Océan Indien/Afrique : amélioration de l'activité des sucres de spécialité dans l'Océan Indien tandis que le Mozambique a souffert d'une sécheresse très prononcée cette année.

Le **chiffre d'affaires** de la division Sucre International s'élève à 541 millions d'euros sur le semestre, contre 436 millions d'euros l'an passé (soit une hausse de 24%) 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 28%.

L'**EBITDA ajusté** atteint 121 millions d'euros (contre 57 millions d'euros sur S1 2015/16¹) grâce à la hausse des prix, une contribution en hausse de la cogénération au Brésil et l'avancement des plans de performance.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le **volume consolidé des céréales traitées** s'élève à 1,8 million de tonnes sur S1 2016/17 soit une baisse de 1% par rapport à l'an passé.

Le **chiffre d'affaires** de la division Amidons et Produits Sucrants s'élève à 764 millions d'euros sur S1 2016/17, en très légère hausse (+1%) ; en Europe la légère amélioration des prix des produits amylicés et des protéines étant partiellement contrebalancée par la baisse modérée des volumes. La contribution des activités brésilienne et indonésienne est en hausse, reflétant la montée en puissance des opérations.

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 68 millions d'euros (contre 35 millions d'euros sur S1 2015/16¹), en hausse de 93% par rapport à la même période l'an passé grâce à l'amélioration des marges sur coût matières (baisse des prix du blé), l'optimisation du mix, la baisse des coûts de l'énergie et l'avancement des plans de performance.

⁽¹⁾ Chiffres 2015/16 proforma, voir note page 3

3. Investissements et flux de trésorerie

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 169 millions d'euros sur le semestre (soit une hausse de 26 millions d'euros par rapport à l'an dernier), dont environ 74 % au titre de la maintenance et 26 % au titre des projets de croissance et d'efficacité.

Le groupe a finalisé en août le retrait de la cote de Tereos Internacional pour un montant d'environ 22 millions d'euros.

Le **Free Cash-flow** du semestre s'établit à -14 millions d'euros hors investissements financiers, et -49 millions d'euros après investissements financiers.

4. Financements

Le groupe a poursuivi **l'optimisation de ses sources de financement** au S1 avec 600 millions d'euros d'obligations placées avec succès en deux émissions (juin et octobre), à un rendement à maturité moyen d'environ 4%. Ces financements longs additionnels contribuent à l'allongement et au bon cadencement des maturités des financements du groupe.

La sécurité financière du groupe a été également consolidée en juin par la mise en place, avec des banques de relation, d'une **nouvelle ligne de prêt bancaire** à 5 ans de 225 millions d'euros. Avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 316 millions d'euros et en tenant compte des 732 millions d'euros de lignes de crédit non tirées disponibles, la sécurité financière s'élève à 1 048 millions d'euros au 30 septembre 2016.

L'endettement financier net (hors parties liées) à fin septembre 2016 s'élève à 2 177 millions d'euros, globalement stable à périmètre constant par rapport au 30 septembre 2015.

Groupe Tereos (M€) <i>30 septembre 2016</i>	Courant	Non Courant	Total	Trésorerie	Total
Dette nette (hors parties liées)	774	1 718	2 492	-316	2 177

Le ratio de dette nette sur EBITDA est de 4,0x au 30 septembre 2016, comparé à 5,9x au 30 septembre 2015, reflétant principalement la hausse de l'EBITDA.

⁽¹⁾ Chiffres 2015/16 proforma, voir note page 3

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

- Déroulement des campagnes en ligne avec les objectifs, en Europe, au Brésil et dans l'Océan Indien, tant sur le plan agricole qu'industriel. Les volumes traités cette année devraient être stables par rapport à ceux de la dernière campagne, malgré un impact négatif des conditions climatiques dans toutes les régions.
- Les prix du sucre facturés au S2 devraient bénéficier de la hausse attendue des prix du sucre quota en Europe sur la nouvelle campagne.
- La préparation à la fin du régime des quotas est en ligne avec les objectifs, avec notamment la contractualisation de 19 millions de tonnes de betteraves.
- Au Brésil, poursuite de l'amélioration continue des opérations, dans un contexte de prix plus favorable que l'an passé. Dans l'Océan Indien, les volumes de canne attendus en baisse par rapport à l'année dernière devraient être compensés par une hausse de la richesse. En Afrique, les volumes sont impactés par une sécheresse marquée.
- Dans l'activité Amidons & Produits Sucrants Europe, ajustements opérationnels pour s'adapter à la mauvaise qualité de la récolte de blé français cette année, suite aux conditions climatiques défavorables, et poursuite des actions des plans de performance.
- Dans l'activité Amidons & Produits Sucrants International, développement du portefeuille produits pour optimiser les marges face à des conditions de marché difficiles et focalisation sur la performance opérationnelle.
- Poursuite des plans de performance à 3 ans dans toutes les divisions, qui devraient délivrer sur 2016/17 les bénéfices attendus.
- 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).

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 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

COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

Compte de Résultat Groupe Tereos M€	2015/16	2015/16	2016/17	var vs proforma	
	S1 publié	S1 proforma*	S1	M€	%
Chiffres d'affaires	1 987	1 987	2 238	251	12,6%
EBITDA ajusté	164	157	263	106	68%
<i>Marge sur CA</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,9%</i>	<i>11,8%</i>		
EBIT	-16	-31	75	106	na
<i>Marge sur CA</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>3,4%</i>		
Résultats financiers	-73	-73	-46	27	-37%
Impôts sur les sociétés	-6	-6	-19	-14	245%
Quote-part de résultats des entreprises associées	-3	-3	7	10	na
Résultat net	-97	-112	17	129	na

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires M€	2015/16	2016/17	var	
	S1	S1	M€	%
Sucre Europe	831	832	0	0%
Amidon et Produits sucrants	756	764	7	1%
Sucre International	436	541	105	24%
Autres	-37	102	139	na
Total	1 987	2 238	251	12,6%

EBITDA AJUSTE (avant complément de prix)

EBITDA ajusté M€	2015/16	2015/16	2016/17	var vs proforma	
	S1 publié	S1 proforma*	S1	M€	%
Sucre Europe	46	65	72	7	11%
Amidon et Produits sucrants	35	35	68	33	93%
Sucre International	84	57	121	64	113%
Autres	-0	-0	2	3	na
TOTAL	164	157	263	106	68%

FREE CASH FLOW

Free Cash-Flow Groupe Tereos M€	2015/16 S1 publié	2016/17 S1
Adj. EBITDA (avant complément de prix)	164	263
Ajustement saisonnier	0	18
CFH (emprunt USD)	17	18
Impôts payés	-12	-14
Intérêts de financement (payés/reçus)	-38	-40
Variation du besoin en fonds de roulement	60	-92
Investissements hors financiers	-144	-169
FCF délivré par les opérations d'exploitation	48	-16
Cessions d'immobilisations	26	2
Dividendes nets et compléments de prix	-6	-15
Augm. de capital et autres opérations de capital	11	15
FCF hors exploitation	32	2
FCF avant investissements financiers	80	-14
Investissements financiers	-143	-35
FCF après investissement financiers	-63	-49

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT

Variation dette nette Groupe Tereos M€	2015/16 H1 published	2016/17 H1
FCF après investissement financiers	-63	-49
FOREX et autres impacts	54	-49
Variation dette nette	-10	-98
Dette nette - position d'ouverture	-2 025	-2 079
<i>Changement de méthode - JV en équivalence</i>	-135	0
Net Debt - position d'ouverture pro-format	-2 159	-2 079
Net Debt - position de clôture	-2 169	-2 177
<i>Variation dette nette</i>	-10	-98
EBITDA ajusté 12 mois (avant compl. de prix) proforma	371	546*
Levier (dette nette/EBITDA ajusté)	5,9x	4,0x

(*) Adj EBITDA proforma : voir note (1) page 3