

## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2016/17 (1<sup>er</sup> avril - 30 juin 2016) *(chiffres non audités)*

### Chiffres-clés

- **Chiffre d'affaires de 1 077 millions d'euros**, en hausse de 12,2% vs. T1 2015/16 (+ 15,8% à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté de 132 millions d'euros** en hausse de 82 millions d'euros vs. T1 2015/16. La marge d'EBITDA ajusté est de 12,3% (vs 5,2% au T1 2015/16).
- **Dette nette au 30 juin 2016 de 2 241 millions d'euros** vs. 2 276 millions d'euros au 30 juin 2015.

### Faits marquants

- Toutes les divisions du groupe affichent une évolution de résultat très positive par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice précédent, bénéficiant de l'avancement des plans d'amélioration de performance et d'une dynamique des prix plus favorable.
- Bon démarrage des campagnes de canne à sucre dans l'ensemble au Brésil et dans l'Océan Indien. Volume de canne traité au Brésil en hausse de 17% par rapport au premier trimestre de l'année dernière, grâce à une bonne performance opérationnelle et un démarrage plus précoce.
- Elargissement des activités de Tereos Commodities à l'éthanol.
- Finalisation du plan d'investissement pour les économies d'énergie dans les sucreries françaises avec notamment la préparation du démarrage de la deuxième chaudière à gaz à haut rendement de Connantre, pour la campagne de 2016.
- Juin 2016 : refinancement anticipé de lignes de crédits bancaires à hauteur de 225 millions d'euros à échéance 2021 et émission obligataire d'un montant de 400 millions d'euros à échéance 2023.

## Environnement économique

### Sucre

#### **Marché Mondial**

Forte hausse des cours du sucre sur le marché mondial sur le trimestre (+30%, de 15 US\$cts/lb à 20 US\$cts/lb sur le NY#11, vs. 12,5 US\$cts/lb au 30 juin 2015 et un plus bas à 10,4 US\$cts/lb le 24 août 2015). Les fondamentaux restent globalement positifs avec un second déficit prévu sur le marché mondial pour 2016/17. Cette perspective de baisse des stocks pour la deuxième année consécutive devrait contribuer à soutenir le marché.

#### **Marché Européen**

En Union Européenne, amélioration des prix spot du sucre quota, consécutivement à la hausse des prix du marché mondial et à la baisse des stocks en UE.

### Produits amylacés

Les prix des grains sont globalement inchangés sur le trimestre mais ils ont été assez volatiles, en particulier pour ce qui concerne le maïs.

Compte tenu de bilans mondiaux blé et maïs attendus en excédent pour 2016/17 et de stocks qui ont fortement augmenté depuis 3 ans, les prix actuels des grains affichent une baisse importante par rapport à la moyenne des 3 dernières années (-20% pour le Matif blé à taux de change US\$/€ constant).

### Alcool et éthanol

Au **Brésil**, le démarrage bien plus rapide que prévu de la nouvelle campagne grâce à des conditions météorologiques favorables a pesé sur les prix en début de trimestre. A l'inverse, des pluies inhabituelles au mois de juin ont ralenti la production et donc soutenu les prix de l'éthanol.

En **Europe**, les prix de l'éthanol ont augmenté de 15% sur le trimestre pour repasser au-dessus des 500 €/m<sup>3</sup> sous l'impulsion de la saisonnalité de la production / consommation mais aussi en raison de l'arrêt inattendu de certaines usines en proie à des difficultés financières.

## 1. Résultats financiers du groupe T1 : 1<sup>er</sup> avril – 30 juin 2016

Groupe Tereos (M€) 3 mois	2015/16 T1	2015/16 T1 <i>pro forma</i>	2016/17 T1	var vs pro forma	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>960</b>	<b>960</b>	<b>1 077</b>	<b>117</b>	<b>12,2%</b>
<b>EBITDA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>132</b>	<b>82</b>	<b>164%</b>
Marge d'EBITDA ajusté	4,8%	5,2%	12,3%		
<b>Dette nette (hors parties liées)</b>	<b>2 276</b>	<b>2 276</b>	<b>2 241</b>	<b>-35</b>	<b>-2%</b>
<b>Ratio dette nette sur EBITDA ajusté</b>	<b>6,0x</b>	<b>NC</b>	<b>4,3x</b>		
<b>Volumes commercialisés</b>					
Ventes de sucre (en milliers de t)	896	896	1 147	251	28%
Ventes d'alcool et d'éthanol (en milliers de m <sup>3</sup> )	371	371	378	7	2%
Ventes de produits amylicés (en milliers de t)	543	543	531	-12	-2%
Énergie (en GWh)	202	202	323	121	60%

Le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe Tereos s'est établi à 1 077 millions d'euros, en hausse de 12,2% (960 millions d'euros en 2015/16) sous l'impulsion d'une bonne performance opérationnelle, de la hausse des prix et de la montée en puissance de Tereos Commodities. A taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 15,8%.

L'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 132 millions d'euros, en hausse de 82 millions d'euros par rapport à l'an passé (50 millions d'euros pro forma au T1 2015/16) du fait d'une amélioration de l'EBITDA dans l'ensemble des divisions sous l'effet de l'augmentation des prix du sucre, des marges sur l'éthanol et les produits amylicés et de l'impact des plans de performance. La marge d'EBITDA ajusté sur le trimestre s'établit à 12,3% (contre 5,2% l'année précédente).

La **dette nette** s'établit à 2 241 millions d'euros au 30 juin 2016 en baisse de 35 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015. Le ratio dette nette / EBITDA ajusté au 30 juin 2016 est de 4,3x, (4,1 x ajusté des variations saisonnières de BFR), en amélioration de 1,7x par rapport au 30 juin 2015 (6,0x).

*(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 Q1 pro-forma présente l'EBITDA ajusté sur une base retraitée pour tenir compte de l'effet saisonnier.*

## 2. Résultats par division

### *2.1 SUCRE EUROPE*

Le **chiffre d'affaires** s'établit à 398 millions d'euros stable par rapport à l'an passé ; la baisse des volumes alcool/éthanol ayant été compensée par l'impact positif des prix et la hausse des volumes de sucre vendus.

L'**EBITDA ajusté** a atteint 40 millions d'euros (contre 19 millions d'euros l'année précédente pro forma) bénéficiant de la remontée des prix du sucre et de l'éthanol ainsi que de l'impact des plans de performance.

### *2.2 SUCRE INTERNATIONAL*

Les **volumes de canne traités** de la division sont en forte hausse par rapport au premier trimestre de l'année dernière, à 7,7 Mt (contre 6,7 Mt l'année dernière). Ceci est principalement dû à un démarrage de campagne plus précoce au **Brésil** assorti d'une hausse de capacité de broyage et d'une meilleure efficacité des opérations industrielles. La récolte sur l'**Ile de la Réunion** a démarré fin juin de manière satisfaisante, tandis qu'au Mozambique elle a débuté près d'un mois plus tard que l'année dernière.

**Au Brésil**, les rendements et la richesse de la récolte sont en hausse par rapport à l'année dernière qui avait souffert des perturbations liées à de fortes pluies.

Le **chiffre d'affaires** de la division Sucre International s'est élevé à 229 millions d'euros au T1 2016/17, contre 199 millions d'euros un an auparavant (+15%), et ce malgré la forte baisse du Réal contre l'Euro. A taux de change comparables, le chiffre d'affaire est en hausse de 29,8%.

L'évolution du chiffre d'affaires reflète, au Brésil, la forte hausse en reals des prix du sucre (+39%) et dans une moindre mesure de l'éthanol (+18%), ainsi que la hausse des volumes d'éthanol et d'électricité vendus suite à la croissance des volumes traités.

L'**EBITDA ajusté** a atteint 47 millions d'euros sur la période, contre 20 millions d'euros (pro-forma) un an avant, en augmentation de 32 millions d'euros à taux de change constants, reflétant principalement la hausse des prix et des volumes au Brésil.

### *2.3 AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS*

Le volume total de céréales traitées s'est élevé à 1,09 millions de tonnes (dont joint-ventures alcool) sur les 3 premiers mois de l'année 2016/17, en hausse de 0,7% par rapport à la même période l'an passé. Cette croissance est tirée par l'international et en particulier le Brésil. En Europe, le plan de performance en cours se traduit notamment par une optimisation du plan de production et une amélioration des rendements d'extraction.

Le **chiffre d'affaires** de la division s'est élevé à 390 millions d'euros sur la période de 3 mois 2016/17, en hausse de 4% par rapport à l'an passé. En Europe, le chiffre d'affaires a bénéficié d'un meilleur mix produit et de la hausse des prix de l'éthanol. Au Brésil, les prix ont été tirés à la hausse du fait de l'augmentation des prix du maïs.

L'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 38 millions d'euros, en hausse de 243% par rapport à l'an passé en raison de l'amélioration des cours de l'éthanol en Europe, de la hausse des volumes vendus, de l'amélioration des marges sur les produits amylicés et de l'amélioration des performances opérationnelles ainsi que des prix de l'énergie en baisse.

### 3. Perspectives 2016/2017

#### 3.1 Sucre Europe

- L'activité de déshydratation de luzerne commence avec l'intégration de l'activité d'APM Déshy, dans la société Tereos Nutrition Animale
- Le plan Maxi Sucre (augmentation de la production de sucre à partir de 2017) se poursuit dans de bonnes conditions
- Raffinage inter-campagne de sucre brut en Roumanie réalisé avec succès.
- La tendance de l'augmentation des prix du sucre pour la prochaine année campagne semble se confirmer en Europe

#### 3.2 Sucre International

##### *Brésil*

- Le volume de canne récoltée pour la campagne 2016 est actuellement attendu en légère progression par rapport à l'année dernière
- La bonne tenue des cours mondiaux de sucre couplée à une appréciation du BRL vs USD devrait soutenir la progression des résultats de notre activité au Brésil.

##### *Afrique / Océan Indien*

- Les volumes de canne traitée sont attendus stables pour l'Océan Indien, mais en retrait pour le Mozambique, la canne ayant souffert des difficiles conditions climatiques de l'année dernière.
- La faiblesse des prix du sucre en Europe devrait continuer à impacter la contribution au résultat global de ce segment.

#### 3.3 Amidon et Produits sucrants

##### *Europe*

- L'effet positif de la hausse des prix de l'éthanol devrait se poursuivre sur le 2ème trimestre avant de se dégrader sur le 2ème semestre.
- Le marché européen des produits amylacés ne devrait pas connaître de croissance significative sur les prochaines périodes. Le programme d'amélioration de performance devrait cependant continuer de produire des résultats positifs.

##### *International*

- Au Brésil, la stabilisation du prix du maïs, le développement des plantations propres de manioc et l'amélioration des rendements d'extraction d'autre, devraient permettre d'obtenir des résultats en progression dans cette activité.
- En Chine, montée en puissance de l'usine de Dongguan dont le niveau de production et de rendement est en croissance.
- En Indonésie, poursuite des plans d'optimisation de la performance industrielle et des investissements dans la production de maltodextrine.

#### 4. Investissements

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 94 millions d'euros sur la période de 3 mois (soit une hausse de 14 millions d'euros par rapport à l'an dernier). 70% de ces investissements ont été réalisés au titre de la maintenance et 30% au titre des projets de croissance et d'efficacité.

#### 5. Dette nette du groupe

L'**endettement financier net** (hors parties liées) s'élève à 2 241 millions d'euros au 30 juin 2016, en baisse de 35 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015.

Avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 439 millions d'euros et en tenant compte des 499 millions d'euros de lignes de crédit non tirées disponibles, la sécurité financière s'élève à 938 millions d'euros au 30 juin 2016.

La dette nette peut se résumer comme suit :

	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
<b>Total Groupe TEREOS</b>	<b>785</b>	<b>1 896</b>	<b>2 680</b>	<b>-439</b>	<b>2 241</b>

#### 6. Notation de crédit

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

#### Contact relations investisseurs

**Catherine REQUIER**

Directrice Financement et Trésorerie

Tél. : +33 1 55 37 36 84 – email : [crequier@tereos.com](mailto:crequier@tereos.com)

---

**ANNEXES**


---

**CHIFFRE D'AFFAIRES**

Chiffre d'affaires (M€) 3 mois	2015/16 T1	2016/17 T1	var	
<b>Sucre Europe</b>	403	398	-4	-1%
<b>Amidon &amp; Produits sucrants</b>	375	390	15	4%
<b>Sucre International</b>	199	229	30	15%
<b>Autres (élim. incl.)</b>	-16	59	76	
<b>TOTAL</b>	<b>960</b>	<b>1 077</b>	<b>117</b>	<b>12,2%</b>

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

EBITDA Ajusté <sup>(1)</sup> (M€) 3 mois	2015/16 T1	2015/16 T1 pro forma	2016/17 T1	var vs pro forma	
<b>Sucre Europe</b>	9	19	40	21	112%
<b>Amidon &amp; Produits sucrants</b>	11	11	38	27	243%
<b>Sucre International</b>	26	20	47	27	137%
<b>Autres (élim. incl.)</b>	0	0	7	7	
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>132</b>	<b>82</b>	<b>164%</b>

Voir note (1) page 3

**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.