

RESULTATS ANNUELS 2015/2016 ET PERSPECTIVES*(1^{er} avril 2015 / 31 mars 2016)*

Dans un contexte de dégradation forte et simultanée des prix du sucre au niveau européen et au niveau mondial, Tereos a réalisé au cours de l'exercice 2015 une bonne performance opérationnelle. Le résultat opérationnel du groupe s'établit ainsi à 439 M€, affichant un niveau de marge sur chiffre d'affaires de 10,5 %, en ligne avec celui de l'exercice précédent. La dette nette est en baisse de 81M€ à périmètre comparable.

Tereos a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de long terme pour renforcer sa compétitivité agricole, industrielle et commerciale et consolider des positions fortes au niveau international.

La première étape du plan 2015-2018 de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité a donné pleine satisfaction. Sur l'objectif annoncé de 100 M€ en impact annuel en fin de plan, par rapport à 2014/15, plus de 30 M€ ont été réalisés cette année.

Au cours de l'exercice 2015/16, le Groupe est, par ailleurs, parvenu à renforcer ses positions en développant significativement son réseau de distribution au Royaume Uni et en renforçant sa présence sur les marchés émergents (Indonésie, Chine et Kenya).

La coopérative APM Déshy (1 100 coopérateurs, 4 sites industriels dans la Marne) a rejoint Tereos en juin 2016.

Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré : « *L'exercice 2015/16 a été marqué par un environnement de marché très dégradé, probablement l'un des plus difficile que le groupe ait connu. Dans ce contexte difficile, la progression continue de notre plan de performance, la contribution croissante de nos activités internationales et notre stratégie de diversification nous permettent d'afficher une bonne performance opérationnelle, en ligne avec l'exercice 2014/15. Les initiatives majeures que nous avons mises en œuvre nous laissent entrevoir une augmentation significative de notre résultat opérationnel pour l'exercice 2016/17 et une contribution croissante de nos activités internationales* »

Thierry Lecomte, Président du Conseil de Surveillance de Tereos, a souligné : « *Grâce à la stratégie d'internationalisation et de diversification que nous menons depuis de nombreuses années, nous abordons avec confiance les évolutions à venir sur le marché du sucre. Cette stratégie de long terme que nous développons depuis plus de 20 ans, montre plus que jamais toute sa robustesse dans le contexte de mutations que nous vivons. Nous sommes le groupe qui dans la durée a le mieux rémunéré la betterave. Pour la betterave française, nous avons prévu une augmentation des volumes de 15 à 18 millions de tonnes. Nous serons au final au-delà de 18 millions de tonnes.* »

- ✓ Des plans de performance opérationnels qui ont délivré près de 30 M€ conformément à nos prévisions
- ✓ Un EBITDA ajusté de 439 M€, soit une marge de 10,5% sur CA, en ligne avec 2014/15
- ✓ Forte croissance de la contribution des activités internationales et de diversification au résultat opérationnel : 294 M€ soit 67%
- ✓ Un résultat net de -34 M€. La variation par rapport à l'an dernier s'explique par la hausse des taxes et des évolutions d'éléments non récurrents
- ✓ Une dette nette en baisse de 81 M€ à 2 079 M€
- ✓ Tereos prévoit en 2016/17 une augmentation significative de son résultat opérationnel, en hausse de +20 à +25%
- ✓ Renforcement de notre réseau de distribution en Europe : potentiel de commercialisation de 300 000 t au Royaume Uni grâce à l'acquisition de Napier Brown
- ✓ Développement de nos activités de négoce à l'international : près de 300 000 t de sucre commercialisées par Tereos Commodities au cours de ses premiers mois d'activité. Ouverture de 6 bureaux commerciaux en Europe, Inde, Singapour, Afrique et Brésil. Elargissement de l'activité à l'éthanol en avril 2016.
- ✓ Démarrage de l'amidonnerie de Dongguan (Chine) et développement des productions des amidonneries de Tieling (Chine) et de Cilegon (Indonésie)
- ✓ Développement de notre présence en Afrique de l'Est avec l'acquisition de la sucrerie de Transmara au Kenya.
- ✓ Sucre Europe : les engagements permettant de développer la production à partir de 2017 ont été atteints au-delà de l'objectif de 18 Mt de betteraves en France. Les volumes passeront de 15 à 16 Mt de betteraves dès la campagne 2016.

1. FAITS MAJEURS 2015/16

Malgré un point bas historique des prix mondiaux et européens en août 2015, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de long terme en renforçant sa performance sur le plan agricole, industriel et commercial.

MARCHES

- ✓ Sucre international : 4 années consécutives de production mondiale excédentaire ont entraîné un long cycle d'effondrement des cours mondiaux du sucre.
- ✓ Sucre Europe : un marché européen pénalisé par des stocks élevés et par la baisse du cours mondial dont le point bas a été atteint à l'été 2015.
- ✓ Ethanol Brésil : des mesures favorables à l'éthanol ont fortement stimulé la demande. La hausse, par ailleurs, des prix de l'essence sur le marché national ont contribué à une forte augmentation des prix.
- ✓ Ethanol Europe : malgré une nette amélioration des prix moyens (T2 Rotterdam) sur l'exercice, ils sont restés en retrait par rapport aux années 2010 à 2013.
- ✓ Produits amylacés : la croissance du marché reste bonne au niveau mondial, mais est désormais entièrement portée par les pays émergents. La Chine est aujourd'hui le 1^{er} consommateur mondial d'amidons devant les Etats Unis.

MATIERES PREMIERES TRANSFORMEES

- ✓ Betterave: 17,4 Mt
- ✓ Canne à sucre : 22,0 Mt
- ✓ Céréales, Pomme de terre, manioc : 4,5 Mt

PRODUCTIONS

- ✓ Sucre: 3,7 Mt tel quel (soit 3,9 Mt valeur sucre brut)
- ✓ Produits amylacés : 2,1 Mt
- ✓ Alcool et éthanol : 1,7 Mm³

Performance opérationnelle

- ✓ **Déploiement 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 dans lequel se sont engagés l'ensemble des sites et des fonctions support. Ces plans intègrent des optimisations et améliorations structurelles dans les domaines de la performance agricole, de la productivité industrielle et de l'efficacité logistique. Ils ont permis de délivrer 30 M€ de gains sur l'exercice 2015/16 et visent 100 millions d'euros de gains opérationnels récurrents d'ici 2018.
- ✓ **Achèvement du plan d'économies d'énergie** : 100 M€ d'investissements ont été consacrés depuis 2012 à un vaste plan d'économies d'énergie dans les sucreries françaises du Groupe. La substitution du fioul par du gaz naturel et la modification des schémas thermiques permettent de réduire la consommation d'énergie de 15% et de réduire les émissions de CO₂ de 20 %.
- ✓ **Fusion avec APM Déshy** : adhésion à Tereos en juin 2016 de la coopérative APM Déshy qui compte 4 sites industriels de déshydratation de pulpes et de luzerne dans la Marne, à proximité de la sucrerie de Connantre et de la féculerie de Haussimont. Cette fusion traduit l'ambition des deux coopératives de préparer la réforme de la PAC 2020 et de faire jouer leurs complémentarités au niveau régional.

Réseau de distribution

- ✓ **Développement de Tereos Commodities** : Suite à l'annonce de sa création en novembre 2014 et au démarrage de son activité de négoce, de distribution et de merchandising de sucre en mars 2015, Tereos Commodities a commercialisé près de 300.000 tonnes de sucre dans plus de 30 destinations à travers le monde notamment : au Moyen-Orient, en Asie et en Afrique. En avril 2016, Tereos qui produit annuellement près de 2 millions de m³ d'alcool/éthanol, a franchi une nouvelle étape en élargissant le périmètre d'activité de Tereos Commodities à l'éthanol. Depuis sa création, Tereos Commodities a implanté de manière stratégique des bureaux à proximité de ses principaux marchés : en France, en Suisse, à Singapour, en Inde, au Brésil et au Kenya. Tereos accompagne ainsi le développement de ses clients à l'international avec des produits de qualité tout en leur apportant la garantie d'une chaîne d'approvisionnement maîtrisée et plus intégrée depuis la production agricole jusqu'aux zones de consommation.
- ✓ **Acquisition de Napier Brown** : En mai 2015, Tereos a fait l'acquisition de Napier Brown, numéro 3 du marché britannique du sucre. Avec cette acquisition, Tereos dispose de plus de 300.000 tonnes de débouchés pour les exportations de sucre, soit l'équivalent de 2 millions de tonnes de betteraves. Cette acquisition permet à Tereos d'offrir à ses clients une gamme de produits élargie et un service logistique de premier plan au Royaume-Uni.

Développement International

- ✓ **Amidons et produits sucrants Chine** : Démarrage de l'amidonnerie de blé de Dongguan avec une capacité de broyage annuelle de plus de 500.000 tonnes de blé pour produire de l'amidon, des produits sucrants et de l'alcool de bouche. Développement et démarrage de nouvelles lignes de production dans l'usine de Tieling avec une capacité de traitement de maïs de 700.000 tonnes.
- ✓ **Amidon et produits sucrants Indonésie**: Doublement de l'activité de l'usine de Cilegon pour sa première année complète depuis l'acquisition
- ✓ **Acquisition d'une participation majoritaire dans Transmara Sugar Company Limited au Kenya** : Tereos et le groupe sucrier mauricien Alteo ont fait l'acquisition de la majorité de Transmara au Kenya. Cette opération a été réalisée à travers leur filiale commune Sucrière des Mascareignes. Après une première implantation réussie en Tanzanie avec son partenaire Alteo, Tereos renforce ses positions dans cette région d'Afrique de l'est, dont la consommation en sucre est en forte croissance et la production largement insuffisante.

Innovation

- ✓ **Protéines végétales** : Dans le cadre du développement du projet *GenVie*, Tereos a débuté en 2016 la construction d'un pilote industriel sur le site de Marckolsheim en Alsace, pour la production de produits à base de protéines végétales. Lauréat du Concours mondial de l'innovation en avril 2015, *GenVie* va franchir une nouvelle étape dans son développement en démarrant la commercialisation de ses produits en 2017 sur un premier marché test composé d'acteurs de la restauration collective en France et en Allemagne.
- ✓ **Chimie du végétal** : Poursuite du partenariat avec Michelin sur le Projet *Biobutterfly*, pour la production de pneus issus de la biomasse. Fin 2015, la biomasse produite par Tereos et issue des betteraves a franchi avec succès une étape de sélection vis-à-vis d'autres sources concurrentes.
- ✓ **Biocarburant de 2nde génération** : Construction d'un prototype industriel dédié à l'éthanol de seconde génération sur le site de Bucy le Long (Aisne) dans le cadre du projet Futurol qui regroupe 11 partenaires R&D, industriels et commerciaux.
- ✓ **ED95** : A l'occasion de la Cop 21, Tereos et Scania ont présenté « un bus pour le climat ». Doté d'un moteur Scania, il fonctionne au ED95, un carburant renouvelable et d'origine locale, constitué de 95 % d'éthanol. Celui-ci est produit par Tereos à partir des résidus issus de la transformation des betteraves cultivées dans le grand bassin parisien. Ce bus a été utilisé par plusieurs officiels pour des déplacements lors de la conférence. Le biocarburant ED95 a obtenu son homologation en avril 2016.

Finance

- ✓ Apport final de capital par Petrobras chez Tereos Sucre & Energy Brésil pour 67 M€ en janvier 2016.
- ✓ Offre de retrait de la cote de Tereos Internacional annoncée en décembre 2015. Cette offre devrait être finalisée au deuxième trimestre de l'exercice fiscal 2016/17.

- ✓ Refinancement anticipé de lignes de crédits bancaires de Tereos UCA de 205 M€ à échéance mars 2018 par une nouvelle ligne de crédit renouvelable d'un montant de 225 M€ à maturité de 5 ans, sécurisé avec un groupe de banques de relations.
- ✓ Tereos annonce par ailleurs ce 7 juin 2016 un projet d'émission obligataire d'un montant attendu de 400 millions d'euros à 7 ans qui sera utilisé pour les besoins généraux de l'entreprise et notamment le refinancement de la dette actuelle de Tereos EU à échéance septembre 2017.

2. PERSPECTIVES 2016/17

On assiste depuis l'été 2015 à une remontée significative des cours mondiaux du sucre, suite au retour annoncé d'une production mondiale inférieure à la consommation en 2016 et en 2017 après 5 années d'excédents consécutifs. Sous l'effet de la croissance démographique mondiale, les surcapacités de production créées par le boom des commodités des années 2000/10 sont aujourd'hui résorbées.

En Europe, les stocks importants qui ont pesé sur les prix depuis 2 ans ont retrouvé un niveau bas, qui devrait permettre une meilleure valorisation des productions en 2016/17.

La prochaine campagne en France verra une augmentation des tonnages de betteraves transformés à 16 Mt pour le dernier exercice sous régime de quotas

Les activités internationales du groupe devraient poursuivre l'augmentation de leur contribution au résultat opérationnel, notamment grâce aux activités brésiliennes du groupe.

Dans ce contexte, Tereos prévoit en 2016/17 une augmentation significative de son résultat opérationnel, en hausse de +20 à +25 %.

3. RESULTATS FINANCIERS

En M€	2014/15	2015/16	variation
Chiffre d'affaires	4 300	4 201	- 2.3%
EBITDA ajusté¹	453	439	- 3%
Marge d'EBITDA ajusté¹	10,5%	10,5%	
Résultat net²	17	-34	
Dette nette sur EBITDA ajusté¹	4,5x	4,7x	

¹ voir note page 9

² Résultat net après compléments de prix

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Tereos s'établit à 4 201 millions d'euros en 2015-2016, en baisse de 99 millions d'euros (4 300 millions d'euros en 2014-2015). Le chiffre d'affaires est en hausse de 56 millions d'euros, soit 1,3 % hors effet de change, grâce à la croissance des volumes vendus, la reprise des prix du sucre mondial et de l'éthanol au Brésil au cours du second semestre de l'année fiscale, l'intégration de Vertente et ce, malgré des prix moyens du sucre quota et des produits amylacés en forte baisse en 2015-2016 en Europe.

L'EBITDA ajusté (avant compléments de prix) du Groupe s'élève à 439 millions d'euros en 2015/16, en baisse de 14 millions d'euros (453 millions d'euros en 2014/15), mais en hausse de 26 millions d'euros ou 5,7 % hors effets de change. Il a été affecté par les niveaux historiquement bas des prix du sucre mondial et en Europe, . La marge EBITDA ajusté du Groupe a bien résisté à 10,5 %, en ligne avec l'année dernière.

Les contributions à l'EBITDA ajusté des activités Sucre international et Amidon et Produits sucrants ont progressé par rapport à l'année dernière, et ont permis de compenser en partie le recul de l'EBITDA pour l'activité Sucre Europe.

Au cours du second semestre 2015-2016, l'EBITDA ajusté du Groupe a progressé significativement : il a été 67 % plus élevé qu'au premier semestre et 27 % plus élevé qu'à la même période l'année dernière. Cela a été rendu possible grâce aux premiers bénéfices du plan d'amélioration de la performance de 3 ans pour 100 millions d'euros, à l'amélioration des conditions de marchés dans la seconde partie de l'année, avec une remontée des prix du sucre mondial ainsi que du prix de l'éthanol au Brésil et en Europe, et des prix des céréales et de l'énergie plus bas.

Au global, l'EBITDA ajusté au second semestre 2015-2016 s'élève à 275 millions d'euros contre 164 millions d'euros au premier semestre 2015-2016 et 217 millions d'euros au second semestre 2014-2015.

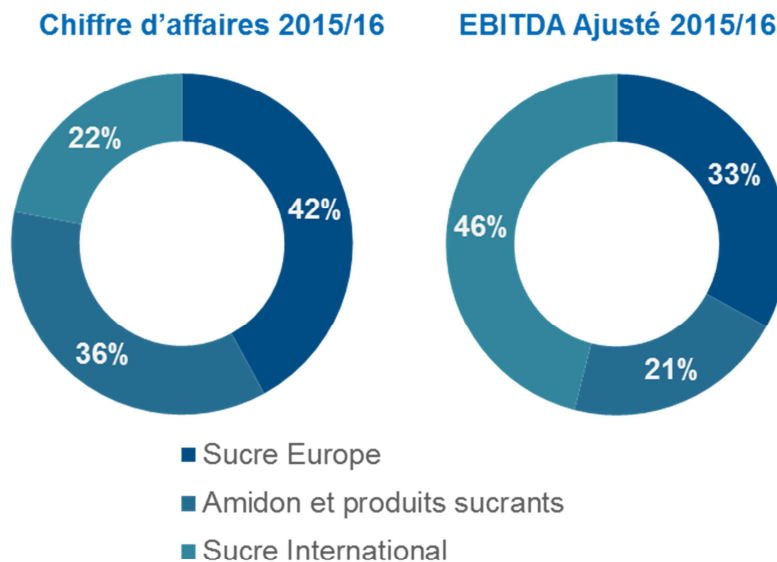
La charge financière nette s'établit à 103 millions d'euros

Le résultat net est de - 34 millions d'euros.

La dette nette est en baisse de 81 M€ à périmètre comparable (intégration de Vertente) et s'établit à 2 079 millions d'euros au 31 mars 2016, contre 2 160 millions au 31 mars 2015 (incluant Vertente).

Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté, après retraitement du besoin en fond de roulement saisonnier s'élève à 4,6x au 31 mars 2016 contre 5,9x au 30 septembre 2015 et 4,1x au 31 mars 2015.

4. RESULTATS PAR ACTIVITE ET ZONE GEOGRAPHIQUE



SUCRE EUROPE

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre Europe est en baisse de 6 %, passant de 1 876 millions d'euros en 2014-2015 à 1 760 millions d'euros en 2015-2016, principalement du fait des prix moyens en baisse pour le sucre quota industrie et non-quota (i.e., - 17 % et - 8 % respectivement par rapport à l'année dernière pour Tereos Sucre France). Le chiffre d'affaires Sucre Europe a été également impacté par des volumes en baisse d'éthanol en République tchèque (liés à l'interruption accidentelle de la production à Dobruvce). Globalement, la performance opérationnelle a été satisfaisante, notamment avec des volumes de betteraves traitées par jour élevés (132 500 tonnes par jour en moyenne, en France).

L'EBITDA ajusté, avant compléments de prix, a baissé de 29 %, passant de 205 millions d'euros à 146 millions d'euros, du fait de la baisse des prix du sucre qui a été en partie compensée par les prix moyens de l'éthanol plus élevés, la réduction des coûts unitaires industriels et logistiques (baisse des coûts de transport des betteraves, résultats des plans de performance opérationnelle, réduction des consommations énergétiques) et la baisse du prix de l'énergie.

SUCRE INTERNATIONAL

Le chiffre d'affaires pour l'activité Sucre International est en baisse de 2 %, de 1 089 millions d'euros en 2014-2015 à 1 066 millions d'euros en 2015-2016. Le chiffre d'affaires a été impacté par des volumes globaux légèrement plus faibles et des prix moyens en Europe plus bas (concernant principalement les ventes à partir de l'île de La Réunion), mais a aussi bénéficié de prix du sucre mondiaux et de l'éthanol au Brésil plus hauts au cours du second semestre (impactant favorablement, principalement, les activités du Groupe au Brésil). Au total, le chiffre d'affaires a progressé de 16 % à taux de change constant, mais la dépréciation du réal brésilien en particulier vis-à-vis de l'euro a entraîné une baisse marginale du chiffre d'affaires exprimé en euros.

L'EBITDA ajusté de l'activité Sucre International a progressé de 20 %, de 173 millions d'euros en 2014-2015 à 207 millions d'euros en 2015-2016 (en hausse de 45 % à change constant). Cela est principalement dû à la hausse des prix de vente du sucre et de l'éthanol pour notre activité au Brésil, résultant de la remontée des prix du sucre mondial et de l'éthanol au Brésil à partir d'août 2015, mais aussi de l'amélioration substantielle de l'efficacité des opérations et des mesures de contrôle des coûts au Brésil, sur les plans tant agricoles qu'industriels. Ces améliorations ont plus que compensé l'impact négatif de la baisse des prix du sucre exporté vers l'Europe depuis l'océan Indien, et les volumes récoltés faibles au Mozambique.

AMIDON ET PRODUITS SUCRANTS

Le chiffre d'affaires de l'activités amidon et produits sucrants a progressé de 1 %, passant de 1 489 millions d'euros en 2014-2015 à 1 509 millions d'euros en 2015-2016.

En Europe, malgré les volumes en hausse de production et de vente, et l'impact positif du prix de marché de l'éthanol en moyenne sur l'année, le chiffre d'affaires est resté stable du fait de la pression forte des prix sur certains segments de produits amylacés et sur les produits sucrants, influencés par les prix du sucre plus bas. Le chiffre d'affaires a augmenté au Brésil significativement en monnaie locale en 2015-2016 (+ 26 % à change constant) grâce à la forte hausse des volumes, mais la dépréciation du réal brésilien par rapport à l'euro a entraîné un chiffre d'affaires stable exprimé en euros. De plus, le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et Produits sucrants a bénéficié de la consolidation sur une année pleine en 2015-2016 de l'activité acquise en Indonésie.

L'EBITDA ajusté a augmenté de 17 %, de 78 millions d'euros en 2014-2015 à 92 millions d'euros en 2015-2016. Malgré la forte pression sur les marges sur coût matière pour les amidons et produits sucrants au cours du premier semestre, les résultats ont été favorablement impactés par la croissance des volumes, des coûts d'énergie et des céréales en baisse, la progression des plans de productivité, des marges sur éthanol en amélioration et un rétablissement des marges pour les produits amylacés au cours du second semestre. La contribution s'est clairement améliorée au second semestre avec un EBITDA 61 % plus haut qu'au premier semestre 2015-2016, et 114 % plus haut qu'au second semestre de l'année dernière.

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.

Contacts

Presse

Direction de la Communication, Clément Decorne : +33 (0) 1 55 37 36 31. cdecorne@tereos.com

DGM Conseil, Christian d'Oléon / Sonia Fellmann : +33 (0) 1 40 70 11 89. chrismo@dgm-conseil.fr / s.fellmann@dgm-conseil.com

Investisseurs

Catherine Requier +33 (0) 1 55 37 36 84 – crequier@tereos.com

ANNEXES FINANCIERES AU RESULTATS ANNUELS 2015/16

COMPTE DE RESULTAT RESUME

Groupe TEREOS M€	2014/15	2015/16
Chiffre d'affaires	4 300	4 201
EBITDA ajusté (avant compl. de prix)	453	439
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,5%</i>
Amortissements	-346	-358
Compléments de prix / Ajustement saisonalité	16	-3
Ajustement juste valeur	7	21
EBIT (après price compl.)	130	100
<i>Marge d'EBIT</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,4%</i>
Résultat financier	-111	-103
Impôt sur les sociétés	-22	-36
Quote part de rés. des entreprises assoc.	19	6
Résultat net	17	-34

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, et 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.

DETAIL DU CHIFFRES D'AFFAIRE PAR ACTIVITES

Chiffres d'affaires (M€)	14/15	15/16	15/16 vs 14/15	
	FY	FY	M€	%
Sucre Europe	1 876	1 760	-116	-6,2%
Amidons et produits sucrants	1 489	1 509	20	1,3%
Sucre Int. + autres	936	932	-3	-0,4%
TOTAL	4 300	4 201	-99	-2,3%

DETAIL DE L'EBITDA AJUSTE PAR ACTIVITE

EBITDA Ajusté (M€)	14/15	15/16	15/16 vs 14/15	
	FY	FY	M€	%
Sucre Europe	205	146	-59	-28,9%
Amidons et produits sucrants	78	92	13	16,9%
Autres	170	202	32	19,0%
TOTAL	453	439	-14	-3,0%

Tableau de flux d'endettement résumé

Groupe TEREOS	FY 14/15	FY 15/16
M€	Actual	Actual
EBITDA ajusté (avant cpt prix)	453	439
CFH (emprunt USD)	34	39
Impôts payés	-28	-21
Interêts de financement (payés/reçus)	-119	-101
Variation du besoin en fond de roulement	-9	16
Investissements hors financiers	-369	-309
Cash délivré par opérations	-37	64
Cessions d'immobilisations	12	44
Dividendes nets et compléments de prix	-9	-4
Augmentation de capital	88	79
Free Cash Flow avant investissements fin.	54	182
Investissements financiers	-39	-158
Free Cash Flow après investissements fin.	14	24

Dette Nette et ratio d'endettement	FY 14/15	FY 15/16
Groupe Tereos	Actual	Actual
M€	VTE MEQ	100% VTE
Free Cash Flow après investissements financiers	14	24
Impacts taux de change et autres impacts	-79	57
Variation dette nette	-64	81
Dette nette - position d'ouverture	-1 960	-2 025
<i>Changement de méthode - JV en équivalence</i>	0	-135
Dette nette - position d'ouverture proformat	-1 960	-2 160
Net dette - position finale	-2 025	-2 079
<i>Variation de dette nette</i>	<i>-64</i>	<i>81</i>

Endettement financier net

L'endettement financier net du Groupe (hors parties liées) à fin mars 2016 s'élève à 2 079 millions d'euros. A fin mars 2016 le montant de trésorerie et équivalents trésorerie est de 381 millions d'euros. En ajoutant à cette trésorerie les lignes de crédit non tirées pour 454 millions d'euros, le niveau de sécurité financière du Groupe totalise 834 millions d'euros à la fin de l'exercice 2015/16.

La dette nette peut se résumer comme suit

	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
Total TEREOS	914	1 546	2 460	-381	2 079