



Lille, le 10 juin 2015

Communiqué de presse

RESULTATS ANNUELS 2014/2015 ET PERSPECTIVES

(1^{er} avril 2014 / 31 mars 2015)

Dans un environnement de marché très dégradé, notamment en Europe, Tereos, 1^{er} groupe sucrier français affiche une solide performance opérationnelle qui ne permet toutefois pas de compenser l'impact sur les résultats d'une très forte baisse des prix.

Tereos qui évolue dans des marchés de commodités très cycliques, poursuit la mise en œuvre de sa stratégie, en vue d'anticiper les évolutions profondes de ses marchés.

- ✓ Tereos devient le 3^{ème} groupe sucrier mondial et gagne ainsi deux places par rapport à 2014
- ✓ Les plans de performance opérationnels ont délivré près de 30 M€ en ligne avec nos attentes
- ✓ Un EBITDA de 453 M€, soit une marge de 10,5% sur CA contre 15% en 2013/14
- ✓ Un résultat net positif de 17 M€
- ✓ Une dette nette stable à 2,025 Mds €
- ✓ Des avancées stratégiques majeures. Démarrage réussi, au cours de l'exercice, de grands projets industriels dans trois pays clés : Chine, Indonésie et Brésil
- ✓ Renforcement de la structure de distribution grâce au démarrage de Tereos Commodities et à l'acquisition de Napier Brown Sugar au Royaume Uni
- ✓ Tereos, deuxième acteur mondial des protéines de blé a été lauréat du Concours mondial de l'innovation en 2015
- ✓ Des avancées significatives dans le domaine de la valorisation de la biomasse : démarrage de la 1^{ère} unité mondiale de méthanisation de vinasses de betteraves – accord d'étude avec Avantium dans le domaine des bioplastiques

Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré : « Dans un environnement marqué par une baisse historique des prix, Tereos a réalisé au cours de cet exercice une bonne performance opérationnelle. L'avancement de notre plan de performance et la contribution croissante de nos activités internationales nous permettent d'anticiper un maintien de notre marge opérationnelle sur le prochain exercice, malgré un environnement de marché qui restera très dégradé en Europe. Cela témoigne des solides atouts de Tereos pour évoluer sur des marchés de plus en plus ouverts et volatils. Notre stratégie de long terme doit nous permettre de rester parmi les acteurs les plus compétitifs de l'industrie et de profiter d'importants relais de croissance à l'international. Cela nous permettra de tirer parti des opportunités tant sur nos marchés historiques que sur les marchés des pays émergents. »

Thierry Lecomte, Président du Conseil de Surveillance de Tereos, a souligné : « La stratégie que nous avons mise en place depuis de nombreuses années répond aux défis majeurs de grandes évolutions de nos marchés. Les quotas existent depuis 50 ans. Dans moins d'un an, nous sèmerons les dernières betteraves du quota. Le changement sera très important : il n'y aura plus de prix minimum pour la betterave et il faudra s'attendre à encore plus de volatilité. Nous continuons à nous préparer à cette échéance importante pour aborder l'après 2017 avec une offre et une compétitivité renforcées. »

1. FAITS MAJEURS 2014/15

Dans un contexte de marché qui a connu une dégradation historique, le groupe a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de long terme marquée par des avancées importantes dans l'ensemble de ses activités.

MARCHES

- ✓ Sucre international : une 5^{ème} année de production mondiale excédentaire qui a entraîné une baisse continue des cours mondiaux du sucre, en retrait de 7% sur l'exercice par rapport à 2013/14.
- ✓ Sucre Europe : une très forte baisse des prix sur le marché intérieur, de l'ordre de 200 €/t sur l'exercice, sous la pression de niveaux de stocks élevés.
- ✓ Ethanol Europe : un cours du FOB Rotterdam en baisse de 16% en moyenne sur l'exercice.
- ✓ Produits amylacés Europe : des prix en forte baisse sous l'effet de la baisse des prix des céréales et des prix du sucre. Un marché sans croissance qui fait peser une forte pression sur les marges.

CROISSANCE DES PRODUCTIONS

- ✓ Sucre: 3,9 Mt tel quel (soit 4,2 Mt valeur sucre brut) : +4,3%. N°3 mondial
- ✓ Produits amylacés : 2,1 Mt : +10,1%. N°3 européen
- ✓ Alcool et éthanol : 1,9 Mm3 : +16,5%. N°1 européen

PERFORMANCE OPERATIONNELLE

- ✓ Des rendements agricoles élevés et une augmentation des surfaces dans la betterave en Europe, confirmant le potentiel d'augmentation des volumes à l'horizon de 2017.
- ✓ Mise en œuvre dans nos sucreries françaises d'un mode de réception simplifié de la betterave, d'un plan de réduction de la tare terre et d'un nouveau barème richesse.
- ✓ Poursuite du déploiement du plan d'économies d'énergie initié en 2012 dans l'ensemble des sucreries françaises, qui permettra une réduction des consommations énergétiques de 15% et des émissions de CO₂ de 20% à l'horizon 2016.
- ✓ Suite à l'achèvement de la mécanisation de la récolte de canne au Brésil, mise en œuvre d'un plan de mécanisation de la plantation avec un objectif de 90% à l'horizon 2015/16. Une nouvelle année marquée par de très bons résultats agronomiques qui ont permis d'afficher, pour la 3^{ème} année consécutive, des rendements sucre supérieurs à ceux de la Région Centre/Sud (+15% par rapport à la moyenne régionale en 2014/15).
- ✓ Des gains issus du plan de performance opérationnel de près de 30 M€ sur l'exercice, en ligne avec les attentes. Un objectif de 100 M€ de gains opérationnels récurrents à trois ans.

PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS ET DEVELOPPEMENTS

- ✓ Renforcement significatif de la structure de distribution du groupe dans un marché stratégique pour l'activité sucrière européenne, avec l'acquisition de Napier Brown Sugar en mai 2015, N°3 du marché au Royaume-Uni.
- ✓ Entrée de Tereos sur le marché des produits sucrants liquides de céréales en Europe de l'Est, qui est amené à se développer avec la fin des quotas pour l'isoglucose en 2017, grâce à un partenariat stratégique avec Jungbunzlauer, leader mondial de l'acide citrique.
- ✓ En novembre 2014, création de Tereos Commodities, structure de négoce et de distribution de sucre dans le monde.

- ✓ L'adhésion de la coopérative féculière de Vic-sur-Aisne (FCAVA) en décembre 2014, qui fait suite à celle de la coopérative féculière de Haussimont en mars 2014, permettra à la féculerie de Haussimont de doubler sa production à 3 ans.
- ✓ Signature d'un partenariat stratégique avec Axéreal et prise de participation dans Boortmalt, 5^{ème} malteur mondial, afin de développer une offre innovante auprès de nos clients brasseurs et distillateurs.
- ✓ Au Brésil, l'amidonnerie de maïs de Palmital, inaugurée en juillet 2014, fonctionne désormais à pleine capacité.
- ✓ Augmentation de 32 % des ventes de bioélectricité au Brésil grâce à l'entrée en fonctionnement de nouvelles installations.
- ✓ En Chine, dans le cadre du partenariat avec Wilmar, démarrage d'une nouvelle amidonnerie de blé à Dongguan fin mars 2015 et avancement des travaux importants engagés dans l'amidonnerie de maïs de Tieling pour l'élargissement de la gamme de produits.
- ✓ Montée en puissance de l'amidonnerie de Cilegon en Indonésie, unique amidonnerie de maïs du pays. Démarrage réussi d'une ligne de production de maltodextrine.

INNOVATION

- ✓ Après Artenay (Loiret) en mars 2014, démarrage d'une seconde unité de méthanisation de vinasses de betteraves à Dobrovice en République Tchèque en septembre 2014 couvrant la totalité des besoins énergétiques de la distillerie et supprimant les émissions correspondantes de CO₂.
- ✓ Tereos contribue à l'émergence d'une filière française d'excellence de protéines végétales, à travers le projet G en Vie, lauréat du Concours mondial de l'innovation en 2015, qui complète l'engagement du groupe dans Improve, plateforme de recherche dédiée à la valorisation des protéines végétales.
- ✓ Dans la chimie du végétal : poursuite du partenariat avec Michelin, visant le développement de pneus issus de la biomasse et décision d'implanter un prototype industriel dédié à l'éthanol de seconde génération sur le site de Bucy le Long (Aisne) dans le cadre du projet Futurol.
- ✓ Signature d'un accord de partenariat exclusif avec la société de production de bioplastiques Avantium pour l'étude d'implantation d'une unité industrielle sur le site de Lillebonne (Seine Maritime).

2. PERSPECTIVES 2015/16

Concernant le sucre en Europe, le cadre réglementaire en vigueur jusqu'en 2017 - et en particulier les contraintes d'exportation – s'est traduit par une augmentation importante des niveaux de stocks. Cela explique la poursuite de la baisse des prix sur le début de l'exercice 2015/16 puis leur stabilisation à un niveau de 415 – 420 €/t.

Dans ce contexte, Tereos anticipe une nouvelle dégradation des résultats de ses activités sucrières en Europe.

Par ailleurs, la montée en puissance des investissements réalisés au cours des trois dernières années, tant pour de grands projets industriels que pour le renforcement de sa structure de distribution en Europe et à l'international, aura en 2015/16 un impact positif sur les résultats du groupe. La contribution aux résultats des développements à l'international (Brésil, Asie, Afrique) est ainsi attendue en croissance significative.

Au total, malgré la conjoncture très dégradée en Europe, dont l'amélioration reste tributaire d'une normalisation des niveaux de stocks, l'avancement de son plan de performance et la contribution croissante de l'international permet d'anticiper une marge opérationnelle du groupe comparable à celle de 2014/15.

3. RESULTATS FINANCIERS

En M€	2013/14	2014/15	Variation à 1 an
Chiffre d'affaires	4 697	4 300	- 8%
EBITDA ¹	703	453	- 35%
Marge d'EBITDA ¹	15%	10,5%	-
Résultat net ²	176	17	- 90%
Dettes nettes sur EBITDA ¹	2,8x	4,5x	-

¹ EBITDA avant compléments de prix et hors activités abandonnées et effet comptable de l'ajustement à la juste valeur des instruments financiers et des actifs biologiques

² Résultat net après compléments de prix

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Tereos s'établit à 4 300 millions d'euros en 2014/15 contre 4 697 millions d'euros en 2013/14 (-362 millions d'euros à taux de change constants). L'évolution du chiffre d'affaires du groupe reflète un environnement de marché très dégradé, notamment en Europe où les prix du sucre et de l'éthanol ont poursuivi leur baisse. Le groupe a néanmoins bénéficié de la stratégie d'investissements engagée depuis plusieurs années, notamment par l'accroissement des surfaces ayant permis un volume record de canne traitée au Brésil, la hausse des volumes de céréales traitées (Haussimont en Europe, montée en puissance de l'unité de maïs de Palmital au Brésil et de Cilegon en Indonésie), ainsi que de volumes de betteraves traitées en hausse significative en Europe.

L'EBITDA ajusté (avant compléments de prix) du groupe s'élève à 453 millions d'euros en 2014/15, contre 703 millions d'euros en 2013/14 (-244 millions d'euros à taux de change constants). La hausse des volumes de canne traitée au Brésil et en Afrique/Océan Indien, l'avancement du plan Performance, la baisse du prix de l'énergie ainsi que la hausse des volumes de sucre vendus en Europe n'ont que partiellement compensé l'impact de la forte baisse des prix du sucre, de l'éthanol et des produits amylacés en Europe.

La charge financière nette s'établit à 111 millions d'euros, en baisse de 24 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, principalement liée au remboursement en avril 2014 de l'emprunt obligataire souscrit en 2007.

Le résultat net du groupe ressort à 17 millions d'euros.

La dette nette s'établit à 2 025 millions d'euros au 31 mars 2015, contre 1 960 millions au 31 mars 2014, principalement du fait d'un effet de change négatif (appréciation du Dollar par rapport à l'Euro). A taux de change constant la dette nette s'élèverait à 1 865 millions d'euros.

Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté, après retraitement du besoin en fonds de roulement saisonnier, est en hausse à 4,1x au 31 mars 2015 (4,5x avant retraitement).

4. RESULTATS PAR ACTIVITE ET ZONE GEOGRAPHIQUE

TRANSFORMATION DE LA BETTERAVE

En France et en République Tchèque, Tereos est le 1^{er} producteur de sucre et fournit les industries alimentaires et non alimentaires (fermentation, pharmacie, chimie), ainsi que la grande distribution. Tereos occupe également des positions majeures dans ces deux pays dans la production d'alcool. Tereos est par ailleurs implanté depuis 2013 en Roumanie.

Les rendements betteraviers 2014/15 ont affiché des niveaux très élevés, largement supérieurs à la moyenne des 5 dernières années tant en France qu'en République Tchèque. Ils ont également atteint un niveau record en Roumanie, grâce à la poursuite des améliorations agricoles apportées par le groupe.

En 2014/15, Tereos a transformé 19,8 Mt de betteraves, en hausse de 13% par rapport à la campagne précédente, et produit 3,2 Mt de sucre polarisable (contre 2,8 Mt en 2014).

TRANSFORMATION DE LA CANNE

Tereos, à travers sa filiale Guarani, est le 2^{ème} producteur de sucre au Brésil et dispose de 7 sites industriels de capacité importante dans l'état de Sao Paulo. L'année 2014-15 a été marquée par une hausse des volumes de canne traitée au Brésil (+3% contre une baisse de 5% en moyenne dans la région Centre-Sud) et à la Réunion, ainsi qu'une hausse de 32% au Mozambique du fait de l'amélioration des rendements sur les terres irriguées. Le programme d'investissements de cogénération au Brésil, lancé en 2010, a permis d'augmenter de 32% la production d'électricité au Brésil au cours de l'exercice.

En 2014/15, Tereos a transformé 22,6 Mt de canne à sucre, produit environ 1,8 Mt de sucre, 750 000 m³ d'éthanol et commercialisé près de 1 000 GWh de bioélectricité.

TRANSFORMATION DES CEREALES

Tereos est le 3^{ème} producteur européen d'amidon et dérivés. Les productions sont à destination des industries alimentaires, pharmaceutiques, chimiques, du papier et carton, de la nutrition animale et de la cosmétique.

Les volumes de produits amylacés vendus sur l'exercice sont en hausse de 8% notamment du fait de la montée en puissance de Palmital au Brésil et de l'implantation en Indonésie.

En 2014/15, Tereos a transformé 4,3 Mt de céréales, pommes de terre et manioc et produit environ 2,1 Mt de produits amylacés et 470 000 m³ d'alcool.

A propos de Tereos

3^{ème} groupe sucrier mondial, Tereos est spécialisé dans la transformation de la betterave, de la canne et des céréales. Le groupe dispose de positions de leader également sur les marchés de l'alcool (#1 européen) et de l'amidon (#3 européen). Tereos compte 43 sites industriels et 24 000 employés sur quatre continents. En 2014/15, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 milliards d'euros.

Groupe coopératif, Tereos rassemble 12 000 associés coopérateurs en coopératives autour d'une vision à long terme : valoriser les matières premières agricoles et contribuer à une offre alimentaire de qualité.

Pour toute information complémentaire

Direction de la Communication : +33 (0) 3 28 38 79 51 - edemaret@tereos.com

Relations investisseurs dette Tereos : +33 (0) 1 55 37 36 84 - dgirault@tereos.com

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS ANNUELS 2014/15 PAR ACTIVITES

Sucre Europe

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre France ressort pour 2014/15 à 1 544 millions d'euros, en baisse de 10% par rapport à l'année précédente. La hausse des volumes vendus favorisée par des rendements en progression n'a que partiellement compensé l'impact très significatif de la baisse des prix du sucre quota et de l'éthanol (respectivement -25% et -17%).

L'EBITDA ajusté (avant compléments de prix) est en baisse de 46% à 172 millions d'euros, la baisse des coûts unitaires industriels et logistiques (baisse de la tare terre et amélioration des cadences lors de la campagne 2013/14), la réduction des consommations énergétiques ainsi que la baisse du prix de l'énergie n'ayant que partiellement compensé la baisse des prix du sucre et de l'éthanol. Sur l'année, Tereos a poursuivi ses investissements au titre du programme pluriannuel de baisse de la consommation d'énergie et a également lancé un important plan d'optimisation de la performance opérationnelle.

Le chiffre d'affaires des activités Sucre République Tchèque et Roumanie ressort pour 2014/15 à 252 millions d'euros, en baisse de 13% par rapport à l'année précédente (-10% à change constant), affecté par la baisse du prix du sucre et plus secondairement de l'éthanol.

L'EBITDA ajusté est en baisse de 49% à 33 millions d'euros (-46% à change constant, la hausse des volumes de sucre commercialisés de près de 30% n'ayant que peu compensé l'impact de la baisse des prix.

Sucre international

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre et énergie au Brésil ressort pour 2014/15 à 750 millions d'euros, en hausse de +6% à taux de change constant. L'amélioration continue de la performance agricole a permis à Tereos de traiter des volumes de canne en hausse de 3% pendant la campagne 2014-15, alors que la région Centre/Sud du Brésil a affiché une baisse des volumes de cannes récoltées liée aux mauvaises conditions climatiques. L'activité a également bénéficié d'une croissance des volumes d'éthanol, ainsi que de la hausse des ventes d'électricité. La baisse du Réal par rapport au Dollar a par ailleurs soutenu le chiffre d'affaires, malgré la baisse des cours du sucre mondial.

L'EBITDA ajusté est en baisse de 29% à 122 millions d'euros (-45 millions d'euros à change constant). Le groupe a bénéficié de la contribution fortement positive de la hausse des volumes d'électricité dans un contexte de prix de marché en hausse, et ce grâce à la finalisation du programme pluriannuel d'investissement dans la cogénération achevé cette année. Une partie importante du plan de performance de Tereos au Brésil a d'ailleurs porté sur la maintenance en inter-campagne.

Le chiffre d'affaires de l'activité Sucre dans la zone Afrique / Océan Indien ressort pour 2014/15 à 278 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport à l'année précédente. Cette baisse est principalement liée à la baisse des prix de sucre exportés sur le marché européen, en dépit d'une hausse des volumes de cannes traitées au Mozambique qui témoigne de l'amélioration des performances agricoles.

L'EBITDA ajusté est en baisse de 16% à 50 millions d'euros principalement du fait de la baisse des prix du sucre exporté en Europe.

Amidon et produits sucrants

Le chiffre d'affaires de l'activité Amidon et produits sucrants (monde) ressort pour 2014/15 à 1 457 millions d'euros, en baisse de 11% par rapport à l'année précédente.

En Europe le marché est resté atone induisant une forte pression sur les prix de certains segments des produits amylacés. Les prix de l'isoglucose ont suivi la tendance à la baisse des prix du sucre et l'éthanol a également souffert d'une dégradation des prix de marché. Les ventes de protéines de blé du groupe ont évolué de manière satisfaisante tant du point de vue des volumes que des prix.

Le chiffre d'affaires à l'international est en forte augmentation. Au Brésil, les volumes de produits amylacés commercialisés ont affiché une forte croissance, en lien avec la montée en puissance de la nouvelle amidonnerie de maïs. Les synergies commerciales au sein du groupe ont permis un développement rapide du portefeuille de clients. Par ailleurs, l'activité Amidon et produits sucrants en Indonésie a intégré le périmètre du Groupe à partir de juin 2014. En Chine, l'amidonnerie de maïs acquise en 2013 a connu une amélioration de ses performances opérationnelles au cours de l'exercice et l'amidonnerie de blé a démarré ses premières productions fin mars 2015.

L'EBITDA ajusté est en baisse de 12% à 78 millions d'euros. Les résultats positifs du plan de Performance ainsi que la baisse du prix de l'énergie en Europe ont permis de contenir partiellement les impacts négatifs de la baisse des prix et la pression sur les marges, liée à la faiblesse de l'activité économique en Europe.

ANNEXES FINANCIERES AUX RESULTATS ANNUELS 2014/15

Compte de résultat résumé

En M€	12 mois Mars 2014 Pro-forma	12 mois Mars 2015
Chiffre d'affaires	4.696,9	4.300,2
EBITDA Ajusté (avant compléments de prix)	702,5	453,2
Ajustements d'EBITDA	3,6	7,6
Dotations aux amortissements	-348,8	-347,4
Autres (inclus compléments de prix)	-45,7	16,8
EBIT	311,6	130,3
Charges financières nettes	-134,7	-110,7
Impôt sur le résultat	-26,1	-21,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence	25,0	19,3
Résultat net des activités abandonnées	-	-
Résultat net	175,8	17,3
Intérêts minoritaires	6,5	-25,9
Résultat net part du groupe	169,2	43,2

Notes:

L'EBITDA ajusté 2013/14 est présenté pro-forma du fait du changement de méthode de calcul de l'EBITDA du groupe, afin d'assurer une comparabilité appropriée des chiffres.

EBITDA ajusté: correspond à l'EBITDA hors impact comptable des ajustements de juste valeur des instruments financiers, des ajustements de juste valeur des actifs biologiques et des éléments exceptionnels (principalement liés aux cessions de filiale). L'EBITDA correspond au résultat net ajusté du résultat financier, du résultat de la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements reconnues de manière linéaire sur l'exercice de référence. Ces dotations aux amortissements identifiées auparavant en fonction de la période de production sont désormais reconnues au 31 mars 2015 de manière linéaire pour les besoins de calcul de l'EBITDA conformément au reporting interne de la société. Les compléments de prix sont désormais également reconnus selon les mêmes principes que les amortissements pour la présentation de l'EBITDA. L'EBITDA n'est pas un indicateur financier ou comptable défini par les normes IFRS en tant que mesure de la performance financière. Il ne peut donc pas être utilisé pour comparaison avec les autres indicateurs portant la même appellation employée par d'autres sociétés. L'EBITDA est uniquement indiqué à titre d'information supplémentaire et ne peut en aucun cas se substituer aux flux de trésorerie d'exploitation, au résultat d'exploitation ou au résultat net.

Détail du chiffre d'affaires par activité

M€	12 mois Mars 2014 Pro-forma	12 mois Mars 2015	Variation	%
Sucre Europe	2 011	1 796	-215	-11%
France	1 721	1 544	-177	-10%
République Tchèque et Roumanie	289	252	-38	-13%
Amidon et produits sucrants	1 638	1 457	-181	-11%
Europe	1619	1 382	-237	-15%
International	20	75	55	280%
Sucre international	1 031	1 028	-3	-
Brésil	735	750	15	2%
Afrique/Océan Indien	296	278	-18	-6%
Autres	17	19	3	15%
Total	4 697	4 300	-397	-8%

Détail de l'EBITDA ajusté par activité

M€	12 mois Mars 2014 Pro-forma	12 mois Mars 2015	Variation	%
Sucre Europe	383	205	-178	-46%
France	319	172	-146	-46%
République Tchèque et Roumanie	64	33	-31	-49%
Division Céréales	89	78	-10	-12%
Europe	99	94	-5	-5%
International	-10	-16	-6	-54%
Sucre International	232	173	-59	-25%
Brésil	172	122	-49	-29%
Afrique/Océan Indien	60	50	-10	-16%
Autres	-1	-3	-2	-
Total	703	453	-249	-35%

Tableau de flux d'endettement résumé

Groupe Tereos (en M€) Tableau de Flux d'Endettement - 12 mois	Mars 2015
EBITDA ajusté (après compléments de prix)	453
Impôts payés	-28
Intérêts financiers payés/reçus	-119
Variation du BFR	25
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	331
Investissements hors financiers (CAPEX)	-369
Investissements financiers et cessions	-27
<i>Investissements nets</i>	-396
Flux de trésorerie avant Div. et Augm. De Capital	-64
Dividendes (payés/reçus) et compléments de prix	-9
Augmentation de capital	88
Free Cash-Flow	14
Autres (incl. Taux de change)	-79
Variation d'Endettement Financier	-64
End. Financier - ouverture	-1 960
End. Financier - clôture	-2 025

Endettement financier net

L'endettement financier net du Groupe (hors parties liées) à fin mars 2015 s'élève à 2 025 millions d'euros, en hausse de 65 millions d'euros, contre 1 960 millions d'euros à fin mars 2014 (baisse d'environ 95 millions d'euros à change constant). A fin mars 2015 le montant de trésorerie et équivalents trésorerie est de 389 millions d'euros. En ajoutant à cette trésorerie les lignes de crédit non tirées pour 514 millions d'euros, le niveau de sécurité financière du Groupe totalise 903 millions d'euros à la fin de l'exercice 2014/15.

La dette nette peut se résumer comme suit:

	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
Total Groupe Tereos	906,3	1.507,7	2.414,0	-389,2	2.024,7

Notation

Le Groupe Tereos est noté par S&P et Moody's.

S&P Corporate Rating (05/05/2015): BB perspective Stable

Moody's Corporate Rating (18/12/2014): Ba2 Stable