

# Présentation aux porteurs obligataires



31 janvier 2012

# Avertissement

- *La discussion suivante concernant notre situation financière et les résultats de nos opérations doit être interprétée par rapport à nos comptes combinés de groupe, aux notes qui s’y rapportent et aux autres informations financières figurant par ailleurs dans le mémorandum d’offre. Cette discussion comprend également des énoncés prévisionnels basés sur des hypothèses concernant nos futures activités. Nos résultats effectifs pourraient varier fortement par rapport à ceux qui sont indiqués dans ces prévisions.*
- *Nos états financiers ont été préparés conformément aux normes internationales d’information financière (International Financial Reporting Standards ou “IFRS”) telles qu’adoptées pour être utilisées dans l’UE. Conformément à la norme comptable internationale IAS 16, l’EBITDA du Groupe Tereos prend désormais en considération les dépenses inter-campagne (frais de maintenance sur le matériel de production) comme une composante indépendante comptabilisée dans les actifs corporels et amortie au cours de l’année suivante.*
- *Dans cette présentation, les chiffres historiques de l’EBITDA ont été calculés dans une base proforma, afin de refléter la modification de l’IAS 16 et la définition de l’EBITDA ajusté : revenu net ajusté par produits financiers nets (perte financière nette), impôts sur le revenu, dépréciation et amortissements.*
- *EBITDA ajusté : EBITDA avant complément de prix et excluant les éléments provenant des opérations abandonnées, des conséquences comptables de l’ajustement de la juste valeur des actifs biologiques et des instruments financiers.*
- *Vous noterez que les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non arrondis et qu’ils peuvent par conséquent être différents des pourcentages calculés à partir de chiffres ronds.*



# **2010/11 : Faits marquants et principaux chiffres**

## **chapitre 1**

# Faits marquants et principaux chiffres

## ■ Des résultats d'exploitation records en 2010/11, dus à l'augmentation des prix de vente

- Un Chiffre d'Affaires net de 4,4 milliards d'€, soit une augmentation de 25%
- L'EBITDA ajusté a atteint 752,2 millions d'€, soit une augmentation de 26%
  - L'EBITDA a atteint 773 millions d'€, soit une augmentation de 35%
- Un bénéfice net à 236,7 millions d'€, soit une augmentation de 57,4%
  - Un bénéfice net avant compléments de prix à 302 millions d'€, soit une augmentation de 50%

## ■ Amélioration du profil de liquidités

- Une dette nette de 2 milliards d'€. Niveau d'endettement du Groupe à 2,7x (contre 3,2x au 30 septembre 2010)
- Renforcement de la structure d'endettement. Suite aux résultats des activités européennes en 2010, à de nouveaux financements à moyen/long terme au Brésil, signés en mars 2011
  - 1,1 milliard d'€ de liquidités à fin septembre 2011

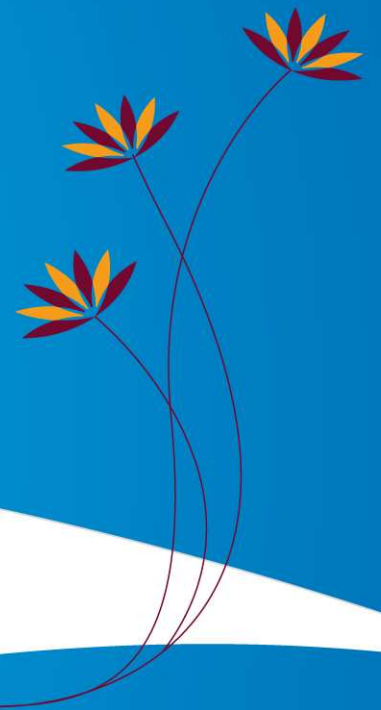
## ■ Tereos est bien positionnée sur des marchés aux fondamentaux solides

- Une production record de betterave sucrière pour la récolte 2012 en Europe
- Un programme d'investissements de 800 millions de R\$ dans les activités Canne à sucre au Brésil, soutenu par la Banque Nationale de Développement Economique et Social (BNDES)
- Entrée sur les marchés en forte expansion des amidons et des féculés au Brésil et en Chine



# 2010/11 : Résultats financiers

## chapitre 2



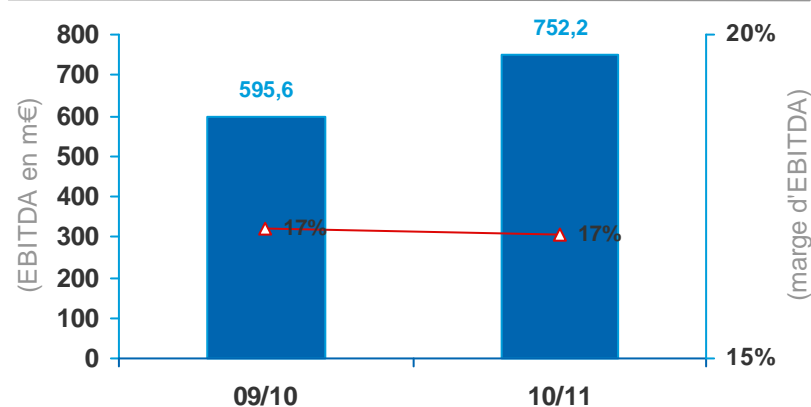
## Résultats financiers - Des résultats d'exploitation records en 2010/11

- **L'EBITDA ajusté a atteint 752 M€**, essentiellement grâce à la Division Betterave, qui a enregistré une augmentation de 42 M€, et à la Division Canne à sucre, qui a enregistré une augmentation de 91 M€ à taux de change constant.
  - La situation de l'offre et de la demande sur le marché européen a permis de maintenir des prix du sucre élevés
  - La Division Canne à sucre a été dynamisée par les prix élevés du sucre et de l'éthanol et les acquisitions réalisées au cours de l'exercice précédent (avec des impacts sur l'ensemble de l'exercice de Mandu et de Vertente au Brésil, et du Groupe Quartier Français à La Réunion).
  - La Division Céréales a enregistré une augmentation de 12 M€ avec la hausse des prix des céréales et de l'énergie quasi intégralement répercutée au niveau des clients
- **Bénéfice net après compléments de prix en hausse de 57%** et s'élevant à 236,7M€, dû à l'amélioration des résultats d'exploitation et à la diminution des charges financières
- **Ratio d'endettement (Dette Nette / Ebitda ajusté) en baisse** (2,7x au lieu de 3,2x antérieurement), malgré une augmentation du fonds de roulement, due à la hausse des prix du sucre, de l'éthanol et des céréales.

De solides résultats d'exploitation

Millions d'€	2010/11	2009/10	Variation
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>4 409,1</b>	<b>3 529,3</b>	<b>+24,9%</b>
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>752,2</b>	<b>595,6</b>	<b>+26,3%</b>
<i>Marge d'Ebitda</i>	<i>17%</i>	<i>16,9%</i>	<i>+0,1 points</i>
<b>Résultat Net</b>	<b>236,7</b>	<b>150,3</b>	<b>+57,4%</b>
<i>Marge nette</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,3%</i>	<i>+1 points</i>
<b>Dette Nette</b>	<b>2 003,4</b>	<b>1 900,9</b>	<b>+5,4%</b>

Une marge d'EBITDA ajusté stable



# Résultats financiers - Des revenus en hausse en raison des prix du sucre et de l'éthanol

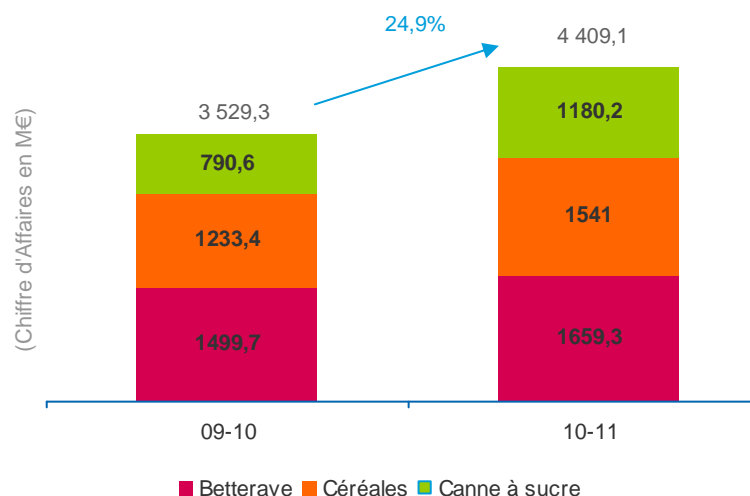
Un total de revenus de 4,4 milliards d'€, en hausse de 25%, répartis de la façon suivante :

- **Betterave** : progression de 10,6%. Augmentation des prix de vente du sucre due à la situation de l'offre et de la demande en Europe et augmentation des prix de l'alcool/éthanol.
- **Céréales** : +24,9%. Augmentation du prix de vente des produits à base d'amidons et de féculés, dont l'alcool/éthanol et les coproduits. Pouvoir de fixation des prix ayant permis de répercuter la hausse des prix des céréales au niveau des clients.
- **Canne à sucre** : +49,3%. Augmentation des prix de vente du sucre et de l'éthanol. Augmentation des volumes dûe à l'acquisition des sociétés Vertente, Mandu et Quartier Français (impact année pleine).

## Revenus, par division

Millions d'€	2009/10	2008/09	Variation	%
<b>Betterave</b>	<b>1 659,3</b>	<b>1 499,7</b>	<b>+159,6</b>	<b>+10,6%</b>
<b>Céréales</b>	<b>1 541,0</b>	<b>1 233,4</b>	<b>+307,6</b>	<b>+24,9%</b>
Amidons et féculés	1.263,6	985,5	+278,1	+28,2%
Alcool/ Ethanol	277,4	247,9	+29,5	+11,9%
<b>Canne à sucre</b>	<b>1 180,2</b>	<b>790,6</b>	<b>+389,6</b>	<b>+49,3%</b>
Brésil	918,7	681,5	+237,2	+34,8%
Océan Indien	261,5	109,1	+152,4	+139,7%
<b> Holding</b>	<b>28,6</b>	<b>5,6</b>	<b>+23,0</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>4 409,1</b>	<b>3 529,3</b>	<b>+879,8</b>	<b>+24,9%</b>

## Des revenus en hausse de 25%



# Résultats financiers : Un EBITDA record dû aux résultats des Divisions Betterave et Canne à sucre

Un EBITDA ajusté de 752 millions d'€. Une marge d'EBITDA ajusté de 17%, stable par rapport à l'an dernier malgré l'effet dilutif de l'augmentation des prix pour la Division Céréales :

- Betterave : 343 millions d'€.** Marges commerciales soutenues sur le sucre avec de bonnes performances opérationnelles en dépit du coût élevé de l'énergie. Augmentation de la marge d'EBITDA, qui est passée de 20% à 20,7%.
- Céréales : 157,5 millions d'€.** Les augmentations de prix des céréales et de l'énergie ont été quasi intégralement reportés au niveau des clients, mais avec un certain décalage, ce qui explique la baisse de 5 M€ de l'EBITDA. La diminution de la marge de l'EBITDA de 12,7% à 9,5% est essentiellement due à l'effet dilutif de la hausse du Chiffre d'Affaires. La production de l'éthanol a bénéficié de meilleures performances opérationnelles.
- Canne à sucre : 255 millions d'€.** Une marge en progression due à la bonne maîtrise des coûts et à l'augmentation des prix de vente du sucre et de l'éthanol. Augmentation de la marge de l'EBITDA, qui est passée de 20% à 21,6%.

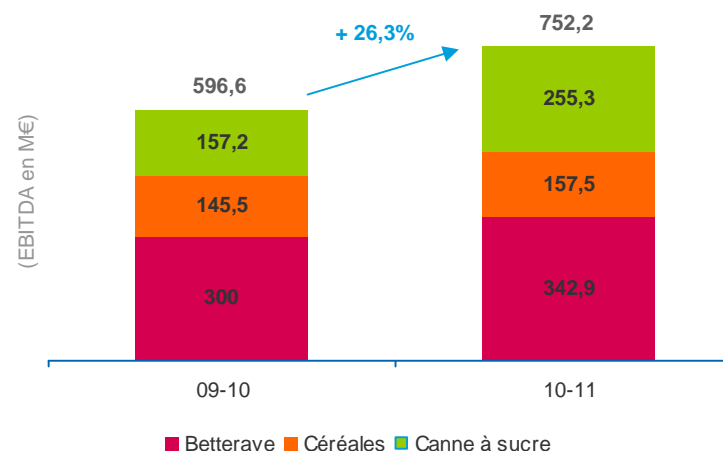
## EBITDA ajusté\*, par division

Millions d'€	2010/11	2009/10	Variation	%
<b>Betterave</b>	<b>342,9</b>	<b>300,0</b>	<b>+42,9</b>	<b>+14,3%</b>
<b>Céréales</b>	<b>157,5</b>	<b>145,5</b>	<b>+12,0</b>	<b>+8,3%</b>
Amidons et féculés	119,8	125,2	-5,4	-4,4%
Alcool/ Ethanol	37,7	20,3	+17,5	+86,6%
<b>Canne à sucre</b>	<b>255,3</b>	<b>157,2</b>	<b>+98,1</b>	<b>+62,4%</b>
Brésil	201,7	136,7	+65,0	+47,5%
Océan Indien	53,6	20,5	+33,1	+161,4%
<b>Holding</b>	<b>-3,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>+4,1</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>752,2</b>	<b>596,6</b>	<b>+156,6</b>	<b>+26,3%</b>

\* avant compléments de prix

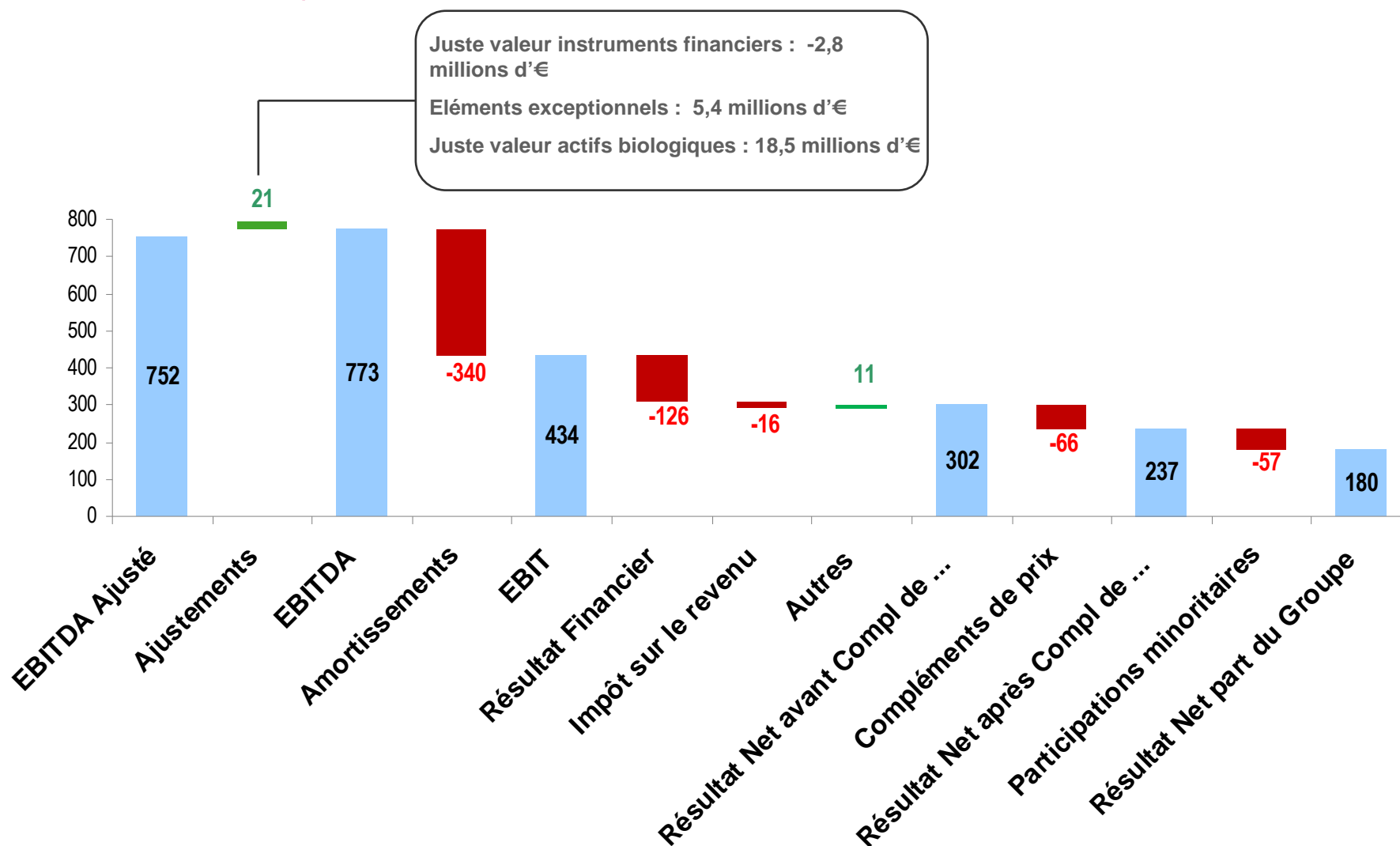


## EBITDA ajusté\* +26%





## Résultats financiers - Forte amélioration du bénéfice net (en millions d'€)



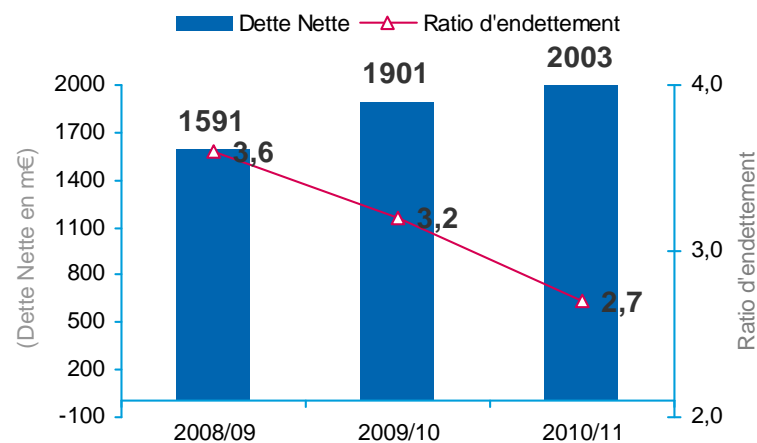
## Résultats financiers - Un bilan renforcé

- Augmentation de la dette nette de 5,4%, pour atteindre 2 003 millions d'€
- Amélioration du ratio de Dette Nette sur EBITDA ajusté (passé de 3,2X à 2,7X)
- Dette nette négativement impactée par une augmentation du fonds de roulement de 172 millions d'€ (hors opérations de change) : essentiellement une augmentation des stocks due à la hausse des prix

### Bilan consolidé 2010/11 (Groupe Tereos)

Million d'€	2010/11	2009/10
<b>Capitaux employés</b>	<b>4 299</b>	<b>4 081</b>
Dont Stocks	698	576
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 296</b>	<b>2 180</b>
<b>Dette Nette</b>	<b>2 003</b>	<b>1 901</b>
<b>Ratio</b>	<b>0,87</b>	<b>0,91</b>
Dette Nette/Capitaux propres		

### Réduction de l'endettement en cours



## Résultats financiers- Flux de trésorerie (en millions d'€)

Millions d'€	2010/11
<b>EBITDA Ajusté (avant compléments de prix)</b>	<b>752</b>
Variation de BFR	-172
Impôt sur les sociétés payé	-27
<b>Net cash des activités opérationnelles</b>	<b>553</b>
Investissements industriels et agricoles	-461
Investissements financiers	-67
Produits de cessions d'actifs	+34
<b>Net cash des activités d'investissement</b>	<b>-493</b>
Intérêts financiers payés	-119
Compléments de prix	-66
Dividendes	-27
<b>Net cash avant financement</b>	<b>-152</b>
Augmentations de capital	85
Autres (incl. effets change et périmètre)	-36
<b>Variation de dette nette</b>	<b>-103</b>

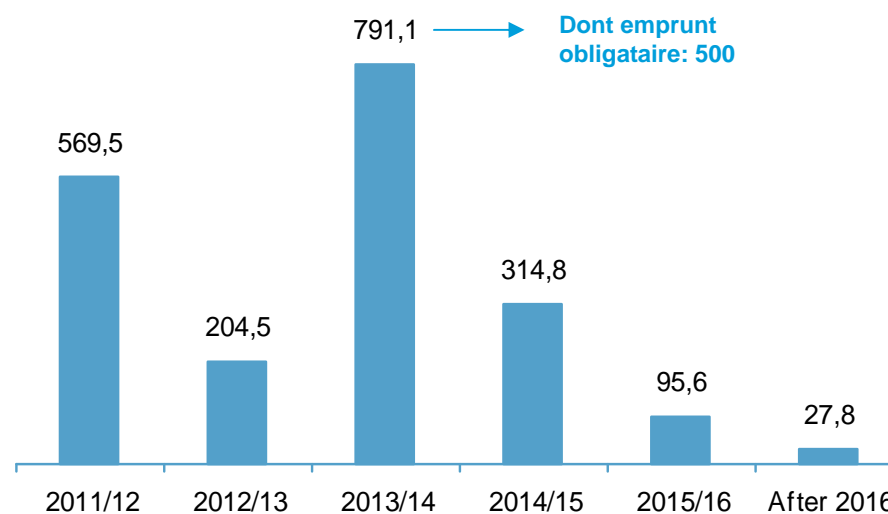
# Résultats financiers - Une liquidité forte

- **1 112 millions d'€ de liquidités à fin septembre 2011 contre 821 millions d'€ à fin septembre 2010**
  - Capacités non utilisées : 891 millions d'€ répartis entre les crédits syndiqués (454 millions d'€) et les lignes de crédit émises dans les filiales opérationnelles (437 millions d'€)
  - Trésorerie : 221 millions d'€
- **Une dette nette à court terme de 569 millions d'€ dont 99 millions d'€ d'affacturage pour Syral et 181 millions d'€ de crédit revolving à échéance supérieure à 1 an**

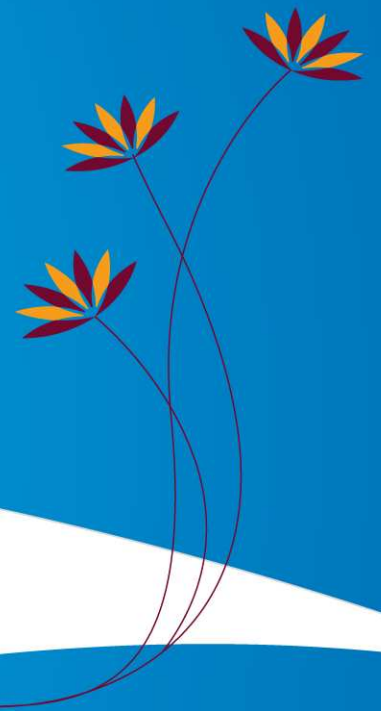
## Ventilation de la dette nette (hors parties liées)

Millions d'€	Sept 30, 2011	Sept 30, 2010
Tereos France	759,5	820,3
TTD	7,4	28,2
Tereos Participations	0	-1,0
Guarani	617,4	482,3
Tereos Océan Indien	49,0	39,0
Tereos Syral	157,8	143,6
Tereos BENP – DVO	1,4	-3,9
Autres	5,7	-2,8
Tereos Internacional	30,0	15,4
Tereos EU	389,0	375,0
Quartier Français Group	-13,9	4,9
<b>Groupe Tereos</b>	<b>2 003,3</b>	<b>1 900,9</b>

## Maturité de la dette nette (en millions d'€)



# Conclusion



# Faits marquants

## ■ Betterave :

- Lancement d'un programme d'investissements de 80 millions d'€ pour la réduction de la consommation d'énergie
- Tereos Purecircle : approbation par la Commission Européenne de l'utilisation d'extraits de stévia
- Récolte 2012 : production record de sucre, excellents rendements

## ■ Céréales :

- Investissement dans la féculé de pomme de terre en Europe par l'acquisition de 75% de la Féculerie d'Haussimont
- Entrée sur le marché brésilien de l'amidon et des féculés par l'acquisition de 68% de Halotek
- Signature d'un protocole d'accord pour pénétrer le marché chinois en partenariat avec Wilmar (joint venture : Tereos à 49% / Wilmar à 51%)

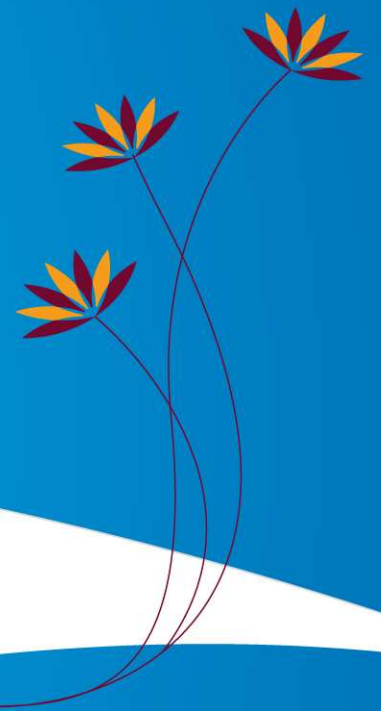
## ■ Canne à sucre :

- Au Brésil, un programme d'investissements de 800 Millions de R\$ consacrés au développement de la production et à la cogénération, avec le soutien de la BNDES
  - Août 2011: inauguration de la distillerie de São José
  - Pour la récolte 2012 : 50 000 ha de nouvelles plantations de canne à sucre

# Conclusion

- **Betterave** : après la réforme du régime sucre européen, Tereos fait partie des producteurs de sucre les plus performants d'Europe. Productivité record pour la récolte 2012
- **Céréales** : Tereos devrait tirer profit de l'efficacité de ses installations industrielles, de la complémentarité de ses gammes de produits, ainsi que des investissements réalisés sur des marchés à croissance rapide (Chine et Brésil)
- **Canne à sucre** : consolidation de la position au Brésil, partenariat stratégique avec Petrobras, fondamentaux positifs tant pour le sucre que pour l'éthanol

**Annexe**





# Annexe

## Unités opérationnelles : données financières et volumes

	Sucre Europe		Amidons et féculés		Ethanol Europe		Océan Indien		Brésil		Groupe Tereos	
	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10
Revenu (en millions d'€)	1 660,6	1 501,1	1 263,6	985,5	277,4	247,9	288,7	113,3	918,7	681,5	4 409,1	3 529,3
EBITDA ajusté (en millions d'€)	331,9	294,6	119,8	125,2	37,7	20,2	61,1	20,1	201,7	136,8	752,2	595,6
Marge d'EBITDA ajusté	20,0%	19,6%	9,5%	12,7%	13,6%	8,1%	21,2%	17,7%	21,9%	20,1%	17,1%	16,9%

### Chiffres d'affaires

Sucre ('000 tonnes)	1 906	1 990					294	135	1 334	1 206	3 534	3 331
Alcool ('000 m <sup>3</sup> )	506	546	180	179	281	275			568	517	1 535	1 517
Amidons et féculés ('000 tonnes)			1 341	1 331							1 341	1 331

# Annexe

## Vision d'ensemble du marché : les prix du sucre restent élevés

### Les prix du sucre au niveau mondial

- Les prix du sucre blanc (LIFFE n°5) sont restés stationnaires à 663,3 USD/tonne, et les prix du sucre brut (NY11) à 26,3 cents/livre à fin septembre 2011, à cause :
  - d'une récolte en baisse au Brésil, en raison du manque de canne à sucre
  - de la faiblesse des niveaux de stocks au niveau mondial (-30% à fin septembre 2011)
  - d'une moins bonne visibilité de la récolte indienne pour 2011/12

### Au Brésil

- Les prix ESALQ sont restés élevés, en raison de la faiblesse des stocks au niveau national et par conséquent, de la disponibilité limitée du sucre sur le marché au comptant.

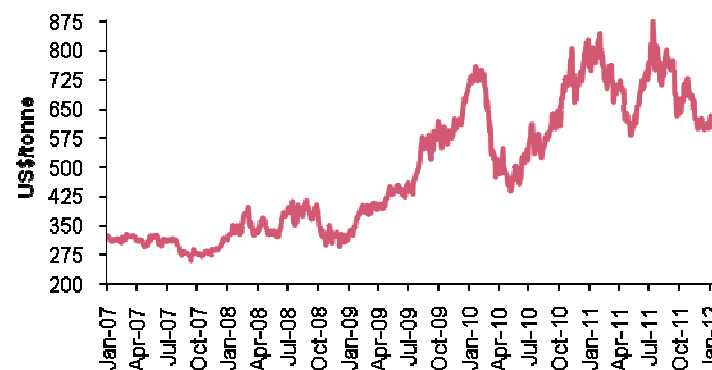
### En Europe

- Une récolte particulièrement satisfaisante est attendue pour le sucre, grâce à une météo favorable et à un accroissement des plantations de betteraves .

### Bilan du sucre dans l'UE <sup>1</sup>

000 tonnes	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12E
Production	15 634	17 314	15 224	18 431
Imports	3 304	3 240	4 130	3 953
<b>Total</b>	<b>18 938</b>	<b>20 554</b>	<b>19 354</b>	<b>22 384</b>
Consommation	19 093	19 204	19 363	19 471
Exports	1 067	2 551	1 005	2 391
<b>Total</b>	<b>20 160</b>	<b>21 755</b>	<b>20 368</b>	<b>21 862</b>
<b>Balance</b>	<b>-1 223</b>	<b>-1 202</b>	<b>-1 015</b>	<b>521</b>

### Evolution des prix du sucre blanc (Londres)



## Annexe

# Vision d'ensemble du marché : Des prix de l'éthanol soutenus

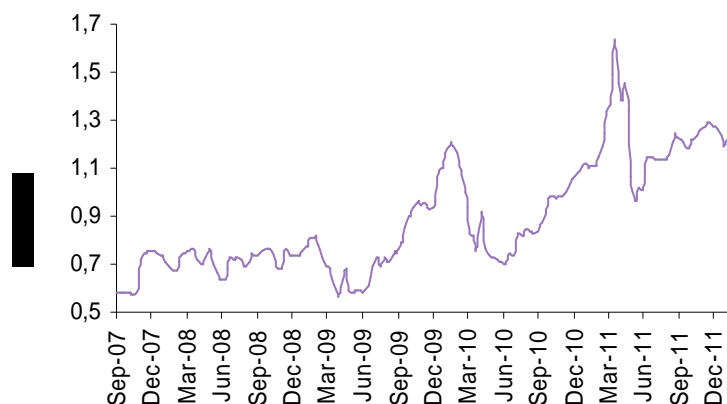
### Les prix de l'éthanol relativement stables à des niveaux élevés au Brésil :

- La consommation brésilienne d'éthanol dépasse l'offre à cause de la faible disponibilité de la canne à sucre, ce qui provoque une hausse des prix des produits anhydres entre les récoltes.
- Le parc de véhicules flex fuel ou roulant à l'éthanol a dépassé le parc de véhicules fonctionnant à l'essence, pour atteindre les 15,5 millions d'unités.
- Le Gouvernement a annoncé des mesures incitatives pour encourager la production, comme des avantages fiscaux et des financements pour la replantation de la canne à sucre.
- Le scénario des exportations semble positif à moyen terme, avec la fin des crédits mélangeurs et des taxes sur les importations d'éthanol aux Etats-Unis.

### Des prix stables en Europe, proches de 70 cents d'USD le litre :

- L'offre d'éthanol est en retrait par rapport aux objectifs fixés dans plusieurs pays de l'UE pour les incorporations d'éthanol.
- Une plus grande disponibilité de l'éthanol dans l'UE due à la bonne récolte 2011/12.

### Evolution des prix de l'éthanol au Brésil (ESALQ)



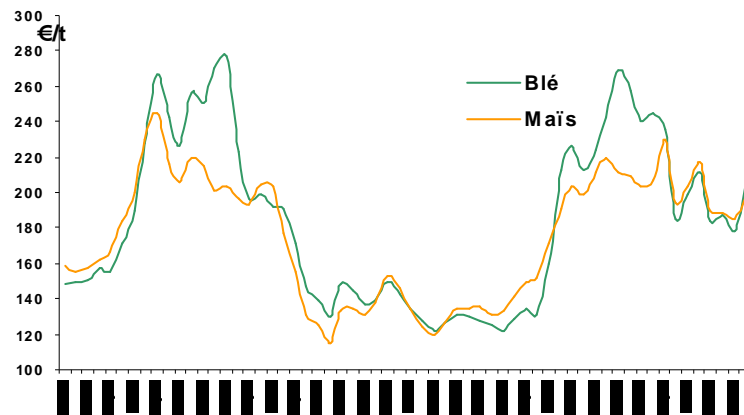
## Annexe

# Vue d'ensemble du marché : Une tendance à la détente du prix des céréales dans l'UE

### Marché européen :

- La majeure partie de l'augmentation de la production mondiale de blé et de maïs est issue des pays de la région de la Mer Noire (Russie, Ukraine et Kazakhstan)
- Les prix du maïs et du blé ont montré une tendance à la détente, conformément aux estimations d'amélioration de l'équilibre mondial ...
- ... toutefois les ratio de stocks / consommation annuelle restent à des niveaux historiquement bas, surtout pour le maïs à 14,4%, le blé étant, lui, à 29,5%
- Dans l'UE, la demande d'amidons, de féculés et de produits dérivés est restée forte en 2011
- Les prix élevés des matières premières ont impacté à la hausse les prix des produits finis
- Les prix du glucose et de l'isoglucose ont particulièrement augmenté depuis janvier, en ligne avec l'augmentation des prix du sucre

### Evolution des prix des céréales en Europe



[www.tereos.com](http://www.tereos.com)

