



Communiqué de presse

Lille, 17 février 2011

Tereos Europe 500 000 000 € Senior Notes à 6 ³/₈ % à échéance 2014

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2010

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Gwenaël Elies, Directeur du Contrôle de Gestion Groupe au +33 1 55 37 36 90

RÉSULTATS FINANCIERS T1 2010/11 (chiffres non audités)

CHIFFRE D'AFFAIRES DE 986 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE 29,8 %
EBITDA AJUSTE DE 178 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE 31 %
RATIO DETTE NETTE / EBITDA AJUSTÉ EN BAISSÉ À 3,47

Chiffres clés et faits marquants :

- **Chiffre d'affaires net** de 986 millions d'euros, en progression de 29,8 % au T1 2010 grâce à la hausse des prix et des volumes au Brésil et des volumes seuls dans les pays de l'Océan Indien
Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010-11 inclut les contributions de Mandu et de Vertente au Brésil, ainsi que de Groupe Quartier Français à La Réunion, trois sociétés acquises en 2010
- **L'EBITDA ajusté** progresse de 31 % à 177,8 millions d'euros, avec une marge EBITDA ajustée de 18 % en 2010/11, contre 17,9 % en 2009/10.
- **Forte croissance du résultat opérationnel**, tirée par la filière Canne à sucre, en hausse de 116,4 %, et poursuite des bonnes performances dans la Betterave à sucre, en hausse de 10,8 % par rapport au trimestre précédent
- **Dettes nettes** (hors sociétés liées) en hausse de 21 % à 2 212,1 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 1 828,2 millions d'euros au 31 décembre 2009, reflétant un besoin en fonds de roulement plus élevé, ainsi que l'acquisition récente de Groupe Quartier Français
- Le ratio dette nette¹ / EBITDA² ajusté recule pour s'établir à 3,47x au 31 décembre 2010, contre 4,03x au 31 décembre 2009.
- La cession de la branche Alcools de Groupe Quartier Français annoncée le 8 février 2011, est encore en attente du feu vert des autorités de concurrence.

(1) Hors sociétés liées (2) base 12 mois : janvier-décembre 2009 et janvier-décembre 2010

SYNTHÈSE T1 2010/11

| Chiffres financiers clés | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|
| En millions d'euros | T1 2010/11 | T1 2009/10 | Variation |
| Chiffre d'affaires net | 985,7 | 759,5 | +29,8% |
| EBITDA ajusté | 177,8 | 135,8 | +31,0% |
| Marge EBITDA ajusté | 18,0% | 17,9% | + 0,1 Point |
| Endettement net (hors parties liées) | 2 212,1 | 1 828,2 | +21,0% |
| Ratio dette nette / EBITDA ajusté | 3,47x | 4,03x | -0,56 |
| Ventes de sucre (en milliers de tonnes) | 984 | 761 | +29,4% |
| Ventes d'alcool (en milliers de m³) | 403 | 387 | +4,1% |
| Ventes amidon et produits sucrants (kt) | 398 | 392 | +1,5% |

EBITDA : Le résultat net corrigé du résultat financier net, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements. Conformément à la norme IAS 16, Tereos considère les charges intercampagne (frais de maintenance de l'outil de production) comme une composante indépendante comptabilisée comme un actif corporel et amortie l'année suivante.

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

Compléments de prix : nous payons aux membres de notre coopérative un complément de prix basé sur la quantité de betterave à sucre fournie à Tereos France. Le paiement du complément de prix est lié aux résultats de Tereos France. A l'image des dividendes, le complément de prix est proposé par notre Comité de direction et voté par le Conseil de surveillance de Tereos. A la différence des dividendes, dont le versement est proportionnel aux parts sociales détenues, le complément de prix est fonction des livraisons de betterave à sucre. En conséquence, nous considérons que le complément de prix correspond à un achat de matières premières et nous le comptabilisons dans nos états financiers en cohérence avec le poste « Achats et variations de stocks » situé au-dessus du revenu opérationnel. Toutefois, afin d'avoir des états financiers comparables avec ceux de sociétés non coopératives, nous calculons notre EBITDA ajusté, EBITDA, Résultat d'exploitation, Résultat avant intérêts, Cash-flow d'exploitation et Cash-flow d'exploitation avant variation du besoin en fonds de roulement sur les périodes sous revue en réintégrant le complément de prix.

CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Tereos enregistre un chiffre d'affaires de 985,7 millions d'euros sur les trois mois clos le 31 décembre 2010, contre 759,5 millions d'euros pour les trois mois clos le 31 décembre 2009.

| en millions d'euros | T1 2010/11 | T1 2009/10 | Variation | % |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Filière Betterave | 293,1 | 306,3 | -13,2 | -4,3% |
| Filière Céréales | 320,2 | 296,8 | +23,3 | +7,9% |
| Amidon Europe | 258,0 | 225,5 | +32,5 | +14,4% |
| Éthanol Europe | 62,2 | 71,4 | -9,1 | -12,8% |
| Filière Canne à sucre | 372,4 | 156,4 | +216,0 | +138,1% |
| Sucres & Éthanol Brésil | 271,6 | 133,8 | +137,7 | +102,9% |
| Sucres Océan Indien | 100,8 | 22,6 | +78,3 | +346,9% |
| Total | 985,7 | 759,5 | +226,1 | +29,8% |

Filière Betterave : chiffre d'affaires -4,3% - légère baisse liée à des ventes de sucre hors quota en retrait

Au premier trimestre 2010-11, les ventes de la filière Betterave s'inscrivent en baisse de 4,3 % à 293,1 millions d'euros. Ce recul de 13,2 millions d'euros du chiffre d'affaires net s'explique principalement par les effets suivants :

- Effet mix prix/produit : +0,8 % avec des prix de vente stables pour le sucre et l'éthanol sur le marché européen
- Effet volume : -5,8 % en raison de contingents à l'exportation exceptionnels de l'UE l'année dernière (T1 2009-10)
- Effet de change : +0,7 % lié à l'appréciation de la couronne tchèque contre l'Euro

Filière Céréales : chiffre d'affaires +7,9 % - hausse tirée par l'augmentation des prix des coproduits dans les nouveaux contrats (amidon et produits sucrants)

Les ventes de la filière Céréales pour le premier trimestre 2010-11 enregistrent une progression de 7,9 % à 320 millions d'euros.

Cette augmentation de 23,3 millions d'euros découle d'une progression de 14,4 % des ventes de produits amylicés et de produits sucrants, compensée en partie par une baisse de 12,8 % des ventes d'alcools/éthanol au niveau de BENP-DVO.

La hausse des ventes d'amidon est principalement imputable aux effets suivants :

- Effet mix prix/produit : +11,8 % en raison de l'effet positif des nouveaux contrats de vente au premier trimestre pour l'Amidon et les Produits sucrants conjugué à la hausse des prix de vente des coproduits, en ligne avec la tendance des prix des céréales,
- Effet volume : +2,6% principalement imputable aux ventes de coproduits, en ligne avec les volumes et le mix des céréales broyées.

Les ventes d'alcools et d'éthanol se replient de 12,8 %, dont 8,3 % sont imputables à une évolution du périmètre des coproduits (pour la première fois cette année, les coproduits ont été vendus au travers du département de ventes de Syral, ventes comptabilisées dans « *Autres revenus* » de Syral). La variation restante de 4,5 % est due à un allègement des volumes de 15,6 %, plus que compensé par une hausse tarifaire de 11,1 %.

Filière Canne à sucre : chiffre d'affaires +138,1% - hausse liée aux dernières opérations de croissance externe, ainsi qu'à des prix élevés du sucre et de l'éthanol

Les ventes de la filière Canne à sucre du premier trimestre 2010-11 sont en progression de 138,1 % à 372,4 millions d'euros. Cette augmentation de 216,0 millions d'euros s'explique par les facteurs suivants :

Brésil : hausse de 137,7 millions d'euros

- Effet volume : +69,7 %, avec l'intégration des usines Vertente et Mandu au Brésil et l'agrandissement des sites de production de Tanabi, Sao Jose et Cruz Alta ,
- Effet mix prix/produit : +21,6% soutenu par des fondamentaux de marché favorables pour le sucre et l'éthanol,
- Effet de change : +11,7 % en raison de l'appréciation du real brésilien contre l'Euro.

La Réunion: hausse de 74,3 millions d'euros

- Principalement liée à l'acquisition de Quartier Français et de la comptabilisation pour ce trimestre de 24,4 millions d'euros liée à la prime à la bagasse pour la campagne 2010-11. 85% du montant total est remboursé aux fournisseurs tiers sous forme de hausse du prix de la canne à sucre.

Mozambique : hausse de 4,0 millions d'euros

- Le chiffre d'affaires a bénéficié d'une production accrue et d'une évolution favorable des prix, ainsi que d'un effet lié au décalage de la récolte cette année, ce qui a entraîné une augmentation des ventes au premier trimestre

EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté a représenté 177,8 millions d'euros sur les trois mois clos le 31 décembre 2010, contre 135,8 millions d'euros pour les trois mois clos le 31 décembre 2009, soit une hausse de 31 %.

| En millions d'euros | T1 2010/11 | T1 2009/10 | Variation | % |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Filière Betterave | 64,7 | 58,4 | +6,3 | +10,8% |
| Filière Céréales | 26,5 | 38,1 | -11,6 | -30,5% |
| Amidon Europe | 21,4 | 30,9 | -9,5 | -30,7% |
| Éthanol Europe | 5,1 | 7,2 | -2,1 | -29,7% |
| Filière Canne à sucre | 85,1 | 39,3 | +45,8 | +116,4% |
| Sucres & Éthanol Brésil | 65,9 | 43,7 | +22,2 | +50,8% |
| Sucres Océan Indien | 19,3 | -4,4 | +23,6 | - |
| Autres | 1,5 | 0,0 | +1,5 | |
| Total | 177,8 | 135,8 | +42,0 | +31,0% |

La marge EBITDA ajustée s'est élevée à 18,0 % sur la période, contre 17,9 % au T1 2009/10.

Filière Betterave : EBITDA ajusté +10,8% - augmentation liée aux ventes de sucre sous quota et des ventes d'alcool

La progression de l'EBITDA ajusté de 6,3 millions d'euros s'explique par l'amélioration des marges commerciales sur les marchés de l'UE au T1 2010-11, contre T1 2009/10.

Filière Céréales : EBITDA ajusté -30,5 %, reflétant l'incidence persistante de la hausse des frais

L'EBITDA ajusté de la filière Céréales au premier trimestre 2010-11 accuse un repli de 30,5 % à 26,5 millions d'euros. Cette diminution de 11,6 millions d'euros est imputable à :

- la filière Amidon et Produits sucrants : témoignant de l'influence persistante de la forte hausse des prix du blé et du maïs et l'augmentation restante de 5 % des prix du gaz , partiellement atténuées par la vente de coproduits BENP Lillebonne,
- Filière Ethanol & Alcools : le recul est principalement dû à une baisse de la production consécutive à la fermeture de l'usine, entraînant des coûts industriels plus élevés, mais également une augmentation des coûts de l'énergie. Pour la production d'éthanol et d'alcool de cette division, les prix des céréales n'ont pas eu d'incidence significative sur le coût des produits vendus, étant donné que les matières premières utilisées pour la production d'éthanol ont été achetées dans le cadre de contrats à long terme avec les coopératives céréalières françaises associées et les prix sont fonction des prix de vente de BENP Lillebonne.

Filière Canne à sucre : EBITDA ajusté +116,4 % : impact positif des récentes acquisitions et de l'augmentation des prix du sucre

L'EBITDA ajusté de la filière Canne à sucre pour le premier trimestre 2010-11 est en progression de 116,4 % à 85,1 millions d'euros. L'augmentation de 45,8 millions d'euros est imputable à :

- Brésil : chiffre d'affaires lié à la croissance organique et externe, ainsi qu'à un mix produits favorable et des prix élevés pour le sucre et l'éthanol,
- La Réunion : acquisition de Groupe Quartier Français, mix croissant de sucres à valeur ajoutée, et augmentation des prix,
- Mozambique : production accrue et tarification favorable.

CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Nos charges financières nettes se replient de 3,3 millions d'euros, de 20,6 millions d'euros pour le premier trimestre 2009-10 à 17,3 millions d'euros pour le premier trimestre 2010-11.

INVESTISSEMENTS

Sur les trois mois clos au 31 décembre 2010, nos investissements se sont élevés à 53 millions d'euros, contre 36 millions d'euros fin décembre 2009. Ces investissements ont principalement concerné les activités brésiliennes de la filière Canne à sucre (investissements de cogénération), et aux activités Amidon et Produits sucrants de la filière Céréales, (nouvelle distillerie Selby d'alcool surfin).

DETTE NETTE

Fin décembre 2010, la dette financière nette du Groupe (hors sociétés liées) s'élevait à 2 212,1 millions d'euros, contre 1 828,2 millions d'euros fin décembre 2009.

La hausse de 383 millions d'euros comprend :

- L'incidence de l'acquisition de l'usine Mandu et Vertente pour un montant de 315,2 millions de BRL au Brésil, ainsi que le premier investissement de Petrobras (augmentation de capital) par entrée dans le capital de Guarani (683 millions de BRL)
- Les effets de l'acquisition de Groupe Quartier Français (à La Réunion) pour 251 millions d'euros (173 millions d'euros en capitaux propres et 78 millions d'euros de dette nette (fin septembre 2010))
- L'impact de l'acquisition pour 64 millions d'euros des actions Tereos Participations détenues par NECAP. Tereos a financé cette acquisition en émettant des obligations remboursables en actions.
- Le remboursement d'obligations pour un montant de 50 millions d'euros par Syral

En fin d'année, la situation de trésorerie nette de Tereos était positive à 186,4 millions d'euros.

L'analyse de la dette nette pourrait être résumée comme suit :

| | Echéance à court terme | Echéance à moyen et long terme | Total | Intérêts courus | Disponi- bilités | Dette nette | Oct-10 sept-11 | Oct-11 sept-12 | Oct-12 sept-13 | Oct-13 sept-14 | Oct-14 sept-15 | + |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Découvert | -1,9 | 0,0 | -1,9 | 0,0 | 15,5 | 13,6 | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ligne de crédit revolving | -240,0 | 0,0 | -240,0 | -0,2 | 0,0 | -240,2 | 240,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Crédit syndiqué | -95,0 | -130,0 | -225,0 | -0,2 | 0,0 | -225,2 | 95,0 | 30,0 | 30,0 | 70,0 | 0,0 | 0,0 |
| Obligation à haut rendement | 0,0 | -500,0 | -500,0 | -6,6 | 0,0 | -506,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 500,0 | 0,0 | 0,0 |
| Prêts obligataires | -2,0 | -11,0 | -13,0 | -0,6 | 0,0 | -13,6 | 2,0 | 3,0 | 2,4 | 2,7 | 2,9 | 0,0 |
| Autres dettes | -2,1 | -5,7 | -7,8 | 0,0 | 0,0 | -7,8 | 2,1 | 2,4 | 2,0 | 1,1 | 0,1 | 0,0 |
| Total Tereos France | -341,0 | -646,7 | -987,7 | -7,6 | 15,5 | -979,8 | 341,0 | 35,4 | 34,4 | 573,8 | 3,0 | 0,0 |
| TTD | -24,4 | -6,6 | -31,0 | 0,0 | 7,0 | -24,0 | 24,4 | 6,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos Participations | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos Agro Industrie | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos BENP | -1,3 | 0,0 | -1,3 | -0,6 | 0,0 | -1,9 | 1,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos DVO | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos Syral | -158,8 | -16,1 | -174,9 | -0,1 | 15,6 | -159,4 | 158,8 | 6,6 | 5,0 | 4,1 | 0,2 | 0,0 |
| Tereos Océan Indien | -26,2 | -15,2 | -41,4 | 0,0 | 19,7 | -21,7 | 26,1 | 1,9 | 1,4 | 1,2 | 9,8 | 0,9 |
| Guarani (Brésil) | -363,8 | -254,2 | -618,0 | 0,0 | 87,6 | -530,4 | 363,8 | 60,3 | 63,7 | 47,1 | 43,7 | 39,4 |
| Guarani (Mozambique) | -7,1 | -29,7 | -36,8 | 0,0 | 0,0 | -36,8 | 7,1 | 4,8 | 15,4 | 4,8 | 4,8 | 0,0 |
| Tereos Internacional | -16,5 | 0,0 | -16,5 | 0,0 | 0,2 | -16,3 | 16,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tereos EU | -145,0 | -245,0 | -390,0 | -0,2 | 0,5 | -389,7 | 145,0 | 35,0 | 35,0 | 35,0 | 140,0 | 0,0 |
| Groupe Quartier Français | -23,0 | -69,4 | -92,4 | 0,0 | 40,3 | -52,1 | 23,0 | 11,7 | 14,0 | 10,6 | 8,1 | 24,9 |
| Total Dette Nette | -1 107,1 | -1 282,9 | -2 390,0 | -8,5 | 186,4 | -2 212,1 | 1 107,1 | 162,2 | 169,1 | 676,7 | 209,7 | 65,3 |

NB : 1 107,1 millions d'euros avec une échéance à moins d'un an, dont 371,5 millions d'euros sont renouvelables jusqu'en 2014 (crédit revolving syndiqué) et 77,2 millions d'euros renouvelables jusqu'en août 2011 dans le cadre du programme d'affacturage de Syral.

| Tirages du crédit syndiqué | Utilisable | Tiré | Non tiré |
|---|----------------|--------------|--------------|
| Crédit à long terme – Tereos | 150,0 | 150,0 | 0,0 |
| Crédit à long terme – Tereos | 275,0 | 275,0 | 0,0 |
| Ligne de crédit revolving – Tereos | 200,0 | 70,0 | 130,0 |
| Ligne de crédit syndiquée - Tereos Sucres (anciennement Commerciale Tereos) | 150,0 | 150,0 | 0,0 |
| Ligne de crédit syndiquée - Tereos Alcools (anciennement Brabant) | 50,0 | 20,0 | 30,0 |
| Ligne de crédit revolving – Tereos EU | 175,0 | 115,0 | 60,0 |
| Ligne de crédit revolving – Tereos Internacional | 53,4 | 16,5 | 36,9 |
| Total | 1 053,4 | 796,5 | 256,9 |

Au 31 décembre 2010, sur 1 053,4 millions d'euros de lignes de crédit syndiquées disponibles, 796,5 millions d'euros avaient été tirés. Il restait par conséquent 256,9 millions d'euros de disponibles dans le cadre de ces lignes. Nos filiales opérationnelles disposent en outre de lignes non tirées de 111,5 millions d'euros.

A la fin de l'année, le total des lignes de crédit non utilisées et les disponibilités représentaient 554,8 millions d'euros (420,2 millions d'euros au 31 décembre 2009).

CONTACTS

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Gwenael Elies

Directeur du Contrôle de Gestion Groupe

+33 1 55 37 36 90

Tereos est un groupe agro-industriel coopératif avec 14 000 salariés spécialiste de la transformation de la betterave, de la canne à sucre et des céréales en sucre et alcools. Nous exploitons 33 sites industriels en Europe, au Brésil et en Afrique. En 2010, Tereos a produit 3,6 millions de tonnes de sucre, 1,8 millions de tonnes de produits amylacés et 1,8 millions de mètres cubes d'alcools et d'éthanol. Avec un chiffre d'affaires de 3 529 millions d'euros et un EBITDA (avant compléments de prix) de 596 millions d'euros au cours de l'exercice 2010, Tereos figure parmi les leaders dans la production de sucre, d'amidon et d'éthanol en Europe et au Brésil.

AGENDA FINANCIER

T2 2010-2011 (janvier-mars) : Jeudi 30 juin 2011

T3 2010-2011 (avril-juin) : Lundi 15 août 2011

Résultats annuels 2010-2011 : Vendredi 27 janvier 2012

ANNEXES

VOLUMES DES VENTES CONSOLIDES

| | T1 2010-11 | T1 2009-10 |
|---|------------|------------|
| Sucres - Europe (milliers de tonnes) | 433 | 470 |
| Sucres - Brésil (milliers de tonnes) | 424 | 267 |
| Sucres – Océan Indien (milliers de tonnes) | 127 | 24 |
| Total Sucre | 984 | 761 |
| Alcools - Europe (milliers de mètres cubes) | 239 | 267 |
| Alcools - Brésil (milliers de mètres cubes) | 164 | 120 |
| Total Alcool | 403 | 387 |
| Ventes amidon et produits sucrants en Europe (kt en base commerciale) | 398 | 392 |
| Total amidon et produits sucrants | 398 | 392 |