



## Information au marché

Lille, le 19 juin 2014

### RESULTATS ANNUELS 2013/14

(1<sup>er</sup> avril 2013 / 31 mars 2014)

En 2013/14, Tereos, 1<sup>er</sup> groupe sucrier français et 5<sup>ème</sup> groupe sucrier mondial, affiche une solide performance dans un environnement moins favorable qu'en 2012/13.

- ✓ Un chiffre d'affaires de 4,7 milliards d'euros qui positionne le groupe parmi les leaders européens et mondiaux de ses secteurs d'activité
- ✓ Un EBITDA de 691 millions d'euros, 3<sup>ème</sup> meilleure performance historique du groupe
- ✓ Un résultat net de 176 millions d'euros
- ✓ Une dette nette en baisse (- 252 millions d'euros)

**Alexis Duval, Président du Directoire de Tereos, a déclaré :**

*« Malgré un environnement moins porteur après deux années de cours mondiaux du sucre exceptionnels, Tereos affiche de bons résultats : l'EBITDA de 691 millions d'euros en fait la troisième meilleure performance de l'histoire du Groupe. 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 en Europe et de profiter d'importants relais de croissance grâce à la poursuite de notre internationalisation. 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 :**

*« Les rendements betteraviers de la campagne 2013-2014 ont été dans la moyenne basse des cinq dernières années. Mais, au-delà de ces résultats, il importe de mesurer les tendances de long terme. Les rendements betteraviers augmentent régulièrement depuis des années, grâce aux progrès de l'agronomie, des pratiques culturales et de la génétique. Des innovations majeures comme la réception simplifiée de la betterave et un nouveau protocole tare terre ont été expérimentées avec succès par Tereos et seront étendues dès la prochaine campagne. Autant d'éléments essentiels à notre compétitivité de demain pour évoluer dans un marché plus ouvert et sans quotas. »*

## 1. FAITS MAJEURS 2013/14

---

Au cours de l'exercice écoulé, dans un contexte de fin des quotas en 2017 et d'ouverture des marchés, le groupe a poursuivi la mise en œuvre d'un important plan de compétitivité en Europe et le développement de ses positions à l'international afin de profiter de la croissance dans les pays émergents.

### *CROISSANCE DES VOLUMES TRANSFORMES*

- ✓ Betteraves : 17,5 Mt (+3,3%)
- ✓ Céréales : 4,2 Mt (+4%)
- ✓ Canne : 21,9 Mt (+5,9%)

### *COMPETITIVITE AGRICOLE ET INDUSTRIELLE EUROPE*

- ✓ Expérimentation réussie d'un mode de **réception simplifié de la betterave** et d'un plan de **réduction de la tare terre** qui seront généralisés en 2014 à toutes les sucreries françaises.
- ✓ Lancement d'un plan de **développement des surfaces betteravières** permettant une augmentation de la durée de campagne de la sucrerie d'Artenay de 15 jours dès 2014 et avec un objectif affiché de 20% de développement au niveau national à horizon 2017.
- ✓ Déploiement en 2013 d'une phase importante du plan d'**économies d'énergie** dans l'ensemble des sucreries françaises, qui vise une réduction des consommations énergétiques de 15% et des émissions de CO2 de 20% à l'horizon 2016.
- ✓ **Développement du portefeuille produits** de l'usine de Lillebonne qui a élargi son activité à la production de protéines et de produits sucrants.
- ✓ **Roumanie** : augmentation des rendements betteraviers qui confirme le potentiel agricole pour la sucrerie de Ludus.
- ✓ L'adhésion de la **coopérative féculière de Haussimont** qui permet à Tereos de conforter le développement des surfaces agricoles.

### *INNOVATION*

- ✓ Démarrage de la **première unité mondiale de méthanisation de vinasses de betterave** à Artenay (Loiret) dont la production de biogaz couvrira 50% des besoins énergétiques de la distillerie et permettra une réduction significative des émissions de CO2.
- ✓ Tereos est fortement engagé dans **Improve**, plateforme de recherche dédiée à la valorisation des **protéines végétales**.
- ✓ En 2013, Tereos a noué un **partenariat avec Michelin** pour contribuer au développement d'une filière permettant la production de pneus à partir de biomasse.

### *DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL*

- ✓ Au **Brésil**, 2013 marque une **campagne record** pour Guarani et un fort développement de la production de **bioélectricité** grâce à la cogénération. La nouvelle amidonnerie de maïs de Palmital a démarré son activité en mai.
- ✓ En **Chine**, en partenariat avec Wilmar, le 1<sup>er</sup> groupe agro-industriel asiatique, Tereos a acquis une seconde **amidonnerie à Tieling**, dans le Nord de la Chine. **L'amidonnerie de Dongguan**, située près de Canton, démarrera sa production fin 2014.
- ✓ **En Indonésie**, première économie d'Asie du Sud-Est, Tereos s'implante grâce à l'acquisition de 50% de Redwood, l'unique amidonnerie de maïs du pays.

## 2. PERSPECTIVES 2014/15

---

### *BETTERAVE*

La production devrait bénéficier d'une augmentation des surfaces pour la campagne 2014/15. Le protocole de réception simplifié des betteraves ainsi que de nouveaux systèmes pour encourager l'amélioration de la qualité de la betterave (réduction de la tare terre, utilisation de nouvelles variétés riches en sucre) seront étendus à toutes les sucreries françaises dès la campagne 2014. Tereos continuera par ailleurs à être moteur pour faire progresser les réflexions de l'interprofession sur la simplification des réceptions (lavage des betteraves, laboratoires). Le groupe va poursuivre son programme d'investissements pour réduire ses consommations d'énergie et ses émissions de CO2. Démarrage d'ici la prochaine campagne de l'unité de méthanisation de Dobrovice (République tchèque) dont le biogaz fournira 100 % des besoins énergétiques de la distillerie.

### *CANNE*

Au Brésil, pour la campagne en cours, les perspectives s'orientent vers une hausse des volumes de canne de l'ordre de 4% (environ 20,5 Mt). Les volumes de bioélectricité devraient continuer à progresser avec la mise en service de l'unité de cogénération de Tanabi. Poursuite de la mise en œuvre du plan de compétitivité *Guarani 2016* visant à accroître la productivité agricole et industrielle et à développer la production de bioélectricité issue de la cogénération.

### *CEREALES*

En Europe, où l'environnement économique devrait rester difficile, les bénéfices du plan de compétitivité *Performance 2015* s'amplifieront dans l'année. Au Brésil, l'usine de Palmital va poursuivre sa montée en puissance. En Chine, l'usine de Dongguan démarrera ses productions dans le courant du second semestre 2014. En Indonésie, l'intégration de Redwood est en cours avec un plan d'amélioration opérationnelle et un élargissement de la gamme produits.

## 3. TENDANCES DES MARCHES

---

### *SUCRE*

La consommation mondiale de sucre continue de progresser d'environ 2,5% par an tirée par la croissance démographique des pays émergents. 80% de la production mondiale de sucre sont aujourd'hui issus de la canne et le Brésil à lui seul représente plus de 40% des exportations mondiales. Après quatre années de production excédentaire, les stocks mondiaux ont atteint un niveau record en septembre 2013 et entraîné une baisse du prix mondial. Le marché européen devenu déficitaire depuis la réforme de 2006, est désormais largement tributaire des importations. En 2013/14, l'absence de croissance et les mesures de gestion prises par la Commission européenne ont également conduit à une augmentation du niveau des stocks, ce qui a pesé sur les prix du sucre quota. En juin 2013, les instances de l'Union européenne ont annoncé la fin des quotas de sucre et isoglucose au 30 septembre 2017.

### *AMYLACES*

La production et la consommation mondiale de produits amylacés sont en hausse, tirées par l'Asie et en particulier la Chine qui assure aujourd'hui près de 33% de la production mondiale. La demande en Europe est atone, notamment du fait de la conjoncture économique. L'évolution des prix de la plupart des segments des produits amylacés reste marquée par la volatilité des prix des céréales.

### *ALCOOL*

En 2013, la production mondiale d'alcool (bioéthanol et alcool traditionnel) a augmenté de 4% par rapport à 2012. La demande est restée soutenue au Brésil, tirée notamment par la croissance du marché automobile (avec 9 voitures neuves sur 10 équipées de moteur Flex-fuel) et l'augmentation de 20% à 25% du taux d'incorporation de bioéthanol dans l'essence. Sur le marché européen, les prix ont enregistré une forte baisse, du fait d'une diminution de la consommation d'essence et d'une augmentation des importations en franchise de droits de douane.

#### 4. RESULTATS FINANCIERS

En M€	2003/04	2012/13 <sup>1</sup>	2013/14	Variation à 1 an
Chiffre d'affaires	1720	4 920	4 697	- 5%
EBITDA <sup>2</sup>	263	794	691	- 13%
Marge d'EBITDA <sup>2</sup>	15,3%	16,1%	14,7%	-
Résultat net <sup>3</sup>	41	246	176	- 29%
Dettes nettes sur EBITDA <sup>2</sup>	-	2,8x	2,8x	-

<sup>1</sup> Suite au changement de date de clôture l'exercice à fin mars 2013 ne comprenait que 6 mois. A des fins de comparaison avec l'exercice de 12 mois à fin mars 2014 un pro-forma sur 12 mois à fin mars 2013 a été réalisé.

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> Résultat net après compléments de prix

**Le chiffre d'affaires consolidé** du groupe Tereos s'établit à 4 697 millions d'euros en 2013/14 (contre 4 920 millions d'euros en 2012/13). À taux de change constants, le chiffre d'affaires est inférieur de 2% (-81 millions d'euros), dans un environnement économique globalement plus difficile.

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe reflète les conditions économiques ralenties, particulièrement en Europe du Sud et de l'Est et des prix du sucre et de l'éthanol en baisse en Europe. Toutefois, le groupe a tiré profit des investissements de ces dernières années, notamment par l'augmentation des surfaces et des rendements records de canne au Brésil, ainsi que par la hausse des volumes de céréales traitées (Marckolsheim et Lillebonne pour l'Europe, Palmital pour le Brésil). Enfin, le groupe a bénéficié de l'acquisition de la sucrerie de betteraves de Ludus en Roumanie.

**L'EBITDA ajusté** (avant compléments de prix) du groupe a bien résisté, à 691 millions d'euros en 2013/14, contre 794 millions d'euros en 2012/13. À taux de change constants, l'EBITDA ajusté est inférieur de 9%, soit 74 millions d'euros.

La profitabilité a été soutenue par la performance opérationnelle des activités sucre en Europe et dans l'Océan Indien, la hausse des volumes de canne traitées au Brésil, les premiers bénéfiques du plan de compétitivité *Performance 2015* dans les Céréales Europe, ainsi que le redressement de la performance de Lillebonne. Ces éléments ont compensé en grande partie l'impact négatif de la baisse du prix du sucre, des marges des produits amylacés affectées par des prix élevés de céréales, la baisse du prix de l'éthanol en Europe, et les coûts de démarrage de l'amidonnerie de maïs au Brésil.

**La charge financière nette** s'établit à 135 millions d'euros, en légère baisse de 5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

**Le résultat net** du groupe ressort à 176 millions d'euros.

**La dette** nette est en baisse à 1 960 millions d'euros au 31 mars 2014, contre 2 212 millions au 31 mars 2013.

**Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté** est stable à 2,8x au 31 mars 2014.

## 5. RESULTATS PAR ACTIVITE ET ZONE GEOGRAPHIQUE

---

### **TRANSFORMATION DE LA BETTERAVE**

En France et en République tchèque, Tereos est le premier 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 s'est implanté en 2013 en Roumanie, pays déficitaire en sucre, avec l'acquisition de la sucrerie de Ludus.

Les rendements betteraviers 2013/14 ont affiché des niveaux dans la moyenne des 5 dernières années tant en France qu'en République tchèque. Ils ont été en hausse en Roumanie, sous les premiers effets des améliorations agricoles apportées par le groupe.

En 2013/14, Tereos a transformé 17,5 Mt de betteraves et produit 2,8 Mt de sucre polarisable.

### **TRANSFORMATION DE LA CANNE**

Tereos, à travers sa filiale Guarani, est le 3<sup>ème</sup> producteur de sucre et d'éthanol au Brésil et dispose de 7 sites industriels de capacité importante dans l'état de Sao Paulo. L'année 2013-14 a été marquée par une hausse de la production de canne au Brésil et des baisses à La Réunion et au Mozambique du fait de conditions climatiques défavorables.

En 2013/14, Tereos a transformé 21,9 Mt de canne à sucre, produit environ 1,9 Mt de sucre polarisable, 600 000 m<sup>3</sup> d'éthanol et commercialisé 750GWh d'électricité.

### **TRANSFORMATION DES CEREALES**

Tereos est le 3<sup>ème</sup> 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 amyliacés vendus sur l'exercice sont en légère augmentation.

En 2013/14, Tereos a transformé 4,2 Mt de céréales, pommes de terre et manioc et produit environ 2 Mt d'amidon et 500 000 m<sup>3</sup> d'alcool.

#### **A propos de Tereos**

5<sup>ème</sup> 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 #3 brésilien) et de l'amidon (#3 européen). Tereos compte 42 sites industriels et 24 000 employés sur quatre continents. En 2013/14, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,7 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](mailto:edemaret@tereos.com)

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

## ANNEXES

---

### COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS ANNUELS 2013/14 PAR DIVISION

---

**Note:** Suite au changement de date de clôture l'exercice à fin mars 2013 ne comprenait que 6 mois. A des fins de comparaison avec l'exercice de 12 mois à fin mars 2014 un pro-forma sur 12 mois à fin mars 2013 a été réalisé.

#### Betterave France

**Le chiffre d'affaires** de l'activité betterave en France ressort pour 2013/14 à 1 721 millions d'euros, en baisse de 7% par rapport à l'année précédente. Cette baisse s'explique par la baisse marquée des prix du sucre quota depuis septembre 2013 du fait de l'impact des mesures de la Commission Européenne (importations et reclassement de hors quota à quota) et des conditions économiques dans certains pays en Europe, notamment du Sud et de l'Est. L'évolution du chiffre d'affaires a été aussi défavorisé par la baisse du prix de l'éthanol.

**L'EBITDA ajusté (avant compléments de prix)** est en baisse de 25% à 307 millions d'euros du fait de la baisse des prix du sucre et de l'éthanol ainsi que de la hausse des coûts unitaires (industriels et logistique betterave) en raison notamment de la moindre richesse et de la tare terre plus élevée lors de la campagne 2012/13 par rapport à la campagne précédente.

#### Betterave République Tchèque et Roumanie

**Le chiffre d'affaires** de l'activité betterave en République Tchèque et en Roumanie ressort pour 2013/14 à 289 millions d'euros, en baisse de 17% par rapport à l'année précédente hors effet positif de l'intégration de la Roumanie pour 48 millions d'euros (-13% à change constant), sous l'effet de la baisse du prix du sucre quota et plus secondairement de la baisse du prix de l'éthanol et des volumes de sucre vendus à l'export.

**L'EBITDA ajusté** est en baisse de 22% à 64 millions d'euros, l'impact négatif de la baisse des prix n'ayant pu être que partiellement compensé par des gains d'efficacité (consommations d'énergie et logistique betterave) en République Tchèque.

#### Céréales

**Le chiffre d'affaires** de l'activité céréales (monde) ressort pour 2013/14 à 1 638 millions d'euros, en légère baisse de 3% par rapport à l'année précédente (-2,6% à change constant).

En Europe l'activité a enregistré une très légère progression des volumes de produits amylacés vendus dans un marché globalement atone avec une forte pression sur les prix dans certains segments. L'activité a bénéficié de la hausse des volumes de protéines, avec un fort redressement de la marche de l'usine de Lillebonne dans l'année, et d'un prix de vente des protéines en hausse. La forte baisse du prix de l'éthanol en lien avec l'évolution du cours du T2 Rotterdam a cependant pesé sur le chiffre d'affaires.

Au Brésil les volumes de produits amylacés progressent par rapport à l'année précédente avec la montée en charge de l'usine de Palmital conjuguée au développement commercial.

**L'EBITDA ajusté** est en légère baisse de 2% à 91 millions d'euros. La faiblesse de l'activité économique en Europe a en effet maintenu une pression sur les marges sur coût matière des produits amylacés, dans un contexte de prix de céréales qui restent élevés, et favorisé la baisse du prix de vente de l'éthanol. Elle n'a également pas encore permis de tirer pleinement profit des investissements de ces dernières années dans l'extension du portefeuille produit. Ces éléments négatifs ont été contrebalancés par les premiers impacts

positifs des mesures d'efficacité et de productivité engagées, le redressement de la performance de Lillebonne, ainsi que la hausse du prix des protéines.

### Canne Brésil

**Le chiffre d'affaires** de l'activité canne au Brésil ressort pour 2013/14 à 735 millions d'euros, en hausse de +11% à taux de change constant mais en baisse de 5% par rapport à l'année précédente à taux de change courant du fait de la dépréciation de -14% du Réal Brésilien par rapport à l'euro (en moyenne annuelle).

Cette croissance à change constant s'explique principalement par la hausse des volumes de sucre et d'éthanol vendus lié à la hausse d'environ 11% des volumes de canne traités pendant la campagne 2013/14 par rapport à la campagne précédente et plus secondairement par la hausse des ventes d'électricité issue des unités de cogénération, suite à la montée en puissance des nouveaux investissements de ces dernières années. Le prix de vente de l'éthanol au Brésil a été soutenu par une forte demande (avec hausse du taux d'incorporation de 20% à 25%) tandis que les prix du sucre se sont inscrits en baisse (notamment à l'export en lien avec l'évolution du prix mondial).

**L'EBITDA ajusté** est en hausse de 19% à 172 millions d'euros (+56 millions d'euros à change constant), essentiellement du fait de la hausse des volumes vendus (sucre, éthanol, électricité), de la hausse du prix de l'éthanol et de l'impact positif des mesures d'efficacité / productivité, dans un contexte de baisse du prix du sucre mondial et d'impact négatif de l'inflation sur les coûts au Brésil.

### Canne Afrique / Océan Indien

**Le chiffre d'affaires** de l'activité canne dans la zone Afrique / Océan Indien ressort pour 2013/14 à 296 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport à l'année précédente (-3,5% à change constant). Cette baisse est due à la baisse des volumes de canne récoltée et de sucre produits au Mozambique et à la Réunion, du fait notamment de conditions climatiques défavorables. La baisse du prix du sucre vendu sur le marché mondial et en Europe a également pesé sur cette évolution.

**L'EBITDA ajusté** est en baisse de 14% à 60 millions d'euros (-10 millions d'euros à change constant) notamment du fait de la rentabilité en baisse au Mozambique.

---

**ANNEXES FINANCIERES AUX RESULTATS ANNUELS 2013/14**

---

**Compte de résultat résumé**

En M€	12 mois Mars 2013 Pro-forma	12 mois Mars 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4.919,9</b>	<b>4.696,9</b>
<b>EBITDA Ajusté (avant complements de prix)</b>	<b>794,0</b>	<b>690,7</b>
Ajustements d'EBITDA	10,0	3,6
Dotations aux amortissements	-341,7	-350,5
Other (including price complements)	-81,8	-32,2
<b>EBIT</b>	<b>380,6</b>	<b>311,6</b>
Charges financières nettes	-139,5	-134,7
Impôt sur le résultat	-34,9	-26,1
Résultat net des sociétés mises en équivalence	39,2	25,0
Résultat net des activités abandonnées	0,7	-
<b>Résultat net</b>	<b>246,1</b>	<b>175,8</b>
Intérêts minoritaires	2,1	6,5
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>244,0</b>	<b>169,2</b>

**Notes:**

L'EBITDA ajusté 2012/13 est présenté proforma du fait du changement de méthode de consolidation pour les JVs (certaines JVs sont à présent consolidées par mise en équivalence au lieu d'intégration proportionnelle) et des changements de certains principes comptables dans les activités de Betterave consécutifs au changement de date de clôture du Groupe Tereos, 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 filiales). 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, des dotations aux amortissements, ainsi que de la variation imputables aux charges liées aux récoltes. 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€	mars-13 12 mois Proforma	mars-14 12 mois	Variation	%
<b>Division Betterave</b>	<b>2 136</b>	<b>2 011</b>	<b>-125</b>	<b>-6%</b>
France	1 846	1 721	-125	-7%
Autres pays en Europe	290	289	-0	0%
<b>Division Céréales</b>	<b>1 686</b>	<b>1 638</b>	<b>-47</b>	<b>-3%</b>
Produits amylicés	1 385	1 421	37	3%
Alcool & Ethanol	301	217	-84	-28%
<b>Division Canne à sucre</b>	<b>1 081</b>	<b>1 031</b>	<b>-50</b>	<b>-5%</b>
Brésil	772	735	-37	-5%
Afrique/Océan Indien	309	296	-13	-4%
<b>Autres</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>-1</b>	<b>-5%</b>
<b>Total</b>	<b>4 920</b>	<b>4 697</b>	<b>-223</b>	<b>-5%</b>

### Détail de l'EBITDA ajusté par activité

M€	mars-13 12 mois Proforma	mars-14 12 mois	Variation	%
<b>Division Betterave</b>	<b>491</b>	<b>371</b>	<b>-121</b>	<b>-25%</b>
France	409	307	-102	-25%
Autres pays en Europe	83	64	-18	-22%
<b>Division Céréales</b>	<b>93</b>	<b>91</b>	<b>-2</b>	<b>-2%</b>
Produits amylicés	89	63	-26	-29%
Alcool & Ethanol	4	28	24	614%
<b>Division Canne à sucre</b>	<b>213</b>	<b>232</b>	<b>18</b>	<b>9%</b>
Brésil	144	172	28	19%
Afrique/Océan Indien	69	60	-9	-14%
<b>Autres</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-13%</b>
<b>Total</b>	<b>794</b>	<b>691</b>	<b>-103</b>	<b>-13%</b>

### Tableau de flux d'endettement résumé

Groupe Tereos (en M€) Tableau de Flux d'Endettement - 12 mois	Mars 2014
<b>EBITDA ajusté (après compléments de prix)</b>	<b>691</b>
Autres éléments opérationnels	-14
Impôts payés	-35
Intérêts financiers payés/reçus	-128
Variation du BFR	147
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>661</b>
Investissements hors financiers (CAPEX)	-451
Investissements financiers	-38
Cessions	6
<b>Investissements nets</b>	<b>-483</b>
<b>Flux de trésorerie avant Div. et Augm. De Capital</b>	<b>178</b>
Dividendes (payés/reçus) et compléments de prix	-46
Augmentation de capital	92
<b>Free Cash-Flow</b>	<b>223</b>
Autres (incl. Taux de change)	28
<b>Variation d'Endettement Financier</b>	<b>252</b>
<b>End. Financier – ouverture avec JVs</b>	<b>-2 263</b>
<i>Changement de méthode de consolidation des JVs</i>	51
<b>End. Financier – ouverture hors JVs</b>	<b>-2 212</b>
<b>End. Financier - clôture</b>	<b>-1 960</b>

## Endettement financier net

L'endettement financier net du Groupe (hors parties liées) à fin mars 2014 s'élève à 1.960 millions d'euros, en baisse de 252 million d'euros, contre 2 212 millions d'euros à fin mars 2013 (baisse d'environ 170 millions d'euros à change constant). A fin mars 2014 le montant de trésorerie et équivalents trésorerie est de 516 millions d'euros. En ajoutant à cette trésorerie les lignes de crédit non tirées pour 824 millions d'euros, le niveau de sécurité financière du Groupe totalise 1.340 millions d'euros à la fin de l'exercice 2013/14.

La dette nette peut se résumer comme suit:

	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
Tereos Internacional	488,6	874,6	1.363,2	-218,8	1.144,4
Autres	564,4	548,3	1.112,7	-296,8	815,9
<b>Total Dette Nette</b>	<b>1.053,0</b>	<b>1.422,9</b>	<b>2.475,9</b>	<b>-515,6</b>	<b>1.960,3</b>

### Note:

La dette nette à fin mars 2013 a été retraitée suivant le changement de méthode de consolidation pour les JVs (certaines JVs sont à présent consolidées par mise en équivalence au lieu de par intégration proportionnelle) et des changements de certains principes comptables dans les activités de Betterave consécutifs au changement de date de clôture du Groupe Tereos, afin d'assurer une comparabilité appropriée des chiffres.

## Notation

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

S&P Corporate Rating: BB+ Outlook Positif

Moody's Corporate Rating: Ba2 Stable