

Résultats 9 mois avril - décembre 2015/2016 (chiffres non audités)

Des progrès opérationnels substantiels et une amélioration de la conjoncture

- **Croissance continue des volumes** sur la période par rapport à l'année dernière, grâce à **de bonnes performances opérationnelles** dans toutes les régions.
- **Des conditions de marché plus favorables, notamment depuis août 2015**, avec un redressement significatif des prix des produits finis (sucre Europe et mondial, éthanol Europe et Brésil) et des prix d'énergie plus bas.
- Les résultats sur 9 mois 2015/16 reflètent toujours la baisse significative des résultats de la division Sucre Europe et l'impact sur notre activité produits sucrants base amidon Europe, liés à des prix du sucre en Europe particulièrement bas.
- Les résultats de la division Sucre International sont en amélioration de 14M€ à taux de change et périmètres constants.
- Le **plan d'amélioration de la performance** de 100M€ sur 3 ans **progressé comme prévu, et devrait délivrer le tiers des bénéfices** sur l'exercice 2015/16.
- Le **redressement des résultats du groupe progresse**, avec la perspective d'un EBITDA sur Q4 sensiblement au-dessus de celui de l'an passé.

Chiffres-clés

- **Chiffre d'affaires cumulé sur 9 mois de 3.134M€, en baisse de 3,8% vs. 2014/15** (+ 0,2% à changes constants).
- **EBITDA ajusté cumulé sur 9 mois de 346M€** en baisse de 16% par rapport à l'an passé mais de 9% à taux de change constant. La marge d'EBITDA ajusté est de 11,0% (12,7% l'année précédente), toujours impactée par un premier trimestre très bas (Q1 : 46M€, Q2 : 118M€, Q3 : 182M€).
- **Dette nette¹ au 31 décembre 2015 de 2.247M€**, en augmentation de **87 millions d'euros** sur la période de 9 mois à périmètre comparable. **Free Cash Flow** du groupe positif de **143M€**, hors investissement financiers, injection de capital de Petrobras et augmentation du besoin en fond de roulement.
- **Ratio dette nette¹ sur EBITDA ajusté² de 5,8 x** au 31 décembre 2015, pénalisé par la faiblesse des EBITDA de Q4 2014/15 et Q1 2015/16 et la saisonnalité de l'activité. Toutefois, ajusté du BFR saisonnier, le ratio est de 5,3x, en amélioration de 0,6x par rapport à celui du 30 septembre 2015 (5,9x). Des perspectives de normalisation de ce ratio grâce aux progrès opérationnels et à la normalisation des conditions de marché.

⁽¹⁾ Dette nette hors parties liées et pro forma de l'injection de capital de Petrobras dans Tereos Sugar & Energy Brésil le 5 janvier 2016

⁽²⁾ EBITDA ajusté 12 mois : janvier-mars 2014/15 (Vertente inclus) et avril-décembre 2015/16

Faits marquants

- **Les conditions de marché** sont restées généralement **difficiles** sur les 9 premiers mois de 2015/16, tant pour le **sucre** (des prix historiquement bas) que pour les **produits amylacés** (pression sur la marge).
- **Les conditions de marché ont néanmoins nettement rebondi** sur Q3 2015/16, avec les **prix des principaux produits** (sucre mondial et européen ainsi que l'éthanol) **en hausse sensible versus les points les plus bas de 2015**.
- En cumul sur les 9 mois, **les volumes de ventes sont en hausse** : produits amylacés et le sucre.
- Progrès satisfaisants du **plan d'amélioration de la performance de 100M€ sur 3 ans**, qui devrait délivrer comme prévu **1/3rd des bénéfices** durant cet exercice.
- **Les volumes de betteraves transformées en Europe ont été en baisse de 14%, en ligne avec les attentes** (superficie en baisse et des rendements légèrement inférieurs à l'année précédente). Les volumes de cannes à sucre traitées ont été légèrement en baisse de 2,4% par rapport à la dernière récolte. **Les performances opérationnelles ont été satisfaisantes** durant les campagnes de cette année.
- Montée en puissance de **Tereos Commodities Sucre** et intégration de **Napier Brown** au Royaume-Uni finalisée avec succès.
- **Les investissements d'économie d'énergie dans l'activité Sucre France** sont en passe d'être **terminés**.
- **Démarrage réussi de la production de produits sucrants** de l'usine de Tieling (nord de la Chine) en Q4 2015/16.
- **Refinancements d'environ 500M€** réalisés depuis le 1^{er} avril 2015. Le paiement de **l'injection finale de capital par Petrobras** chez Tereos Sucre & Energy Brésil, **a eu lieu** le 5 janvier 2016 **comme prévu**, pour un montant de 268 millions de BRL.
- **Offre de retrait de la cote de Tereos Internacional** annoncée le 4 décembre 2015. Le prix proposé pour l'offre est 65 R\$ par action. Le processus devrait être **finalisé en mai 2016**.

Environnement économique

Sucre

Hausse des cours du NY #11 jusqu'en décembre 2015, qui ont atteint 15,58 USDc/lb dans un contexte de bons fondamentaux du marché mondial (premier déficit depuis 6 ans) ainsi que de l'impact saisonnier de la fin de la campagne brésilienne. Les cours du NY #11 sont actuellement au-dessus de 13 USDcts/lb. Les prix moyens exprimés en BRL ont augmenté d'environ 40% entre le 1^{er} septembre et le 31 décembre 2015, sous l'impact de la dépréciation du Real brésilien face au dollar US.

En Europe, une amélioration de la balance offre/demande pousse les prix spots du sucre quota à la hausse.

Produits amylacés

Les prix du blé ont baissé durant Q3 15/16 en raison de stocks élevés dans le monde entier suite à de bonnes récoltes dans les zones de production clé. Les prix du maïs ont eux aussi baissé en raison de stocks élevés aux USA et de la suppression des taxes à l'export en Argentine.

Alcool et éthanol

Au Brésil, les inquiétudes sur la faiblesse des stocks et la hausse de la consommation durant la période des vacances de fin d'année ont tiré les prix vers le haut (environ +34% par rapport à l'an passé pour l'hydraté).

En Europe, la tendance haussière des cours du FOB Rotterdam s'est inversée vers la fin de l'année, en partie sous l'influence de la baisse des prix des céréales.

1. Résultats financiers du groupe

Groupe Tereos (M€) 9 mois	2014/15 9M	2015/16 9M	var
Chiffre d'affaires	3 258	3 134	-3,8%
EBITDA ajusté	413	346	-16%
Marge d'EBITDA ajusté	12,7%	11,0%	
Dette nette (hors parties liées)	1 970	2 247	14%
Ratio dette nette sur EBITDA ajusté	4,0x	5,8x	
Volumes commercialisés			
Ventes de sucre (en milliers de t)	2 882	3 035	5%
Ventes d'alcool et d'éthanol (en milliers de m ³)	1 120	1 171	5%
Ventes de produits amylacés (en milliers de t)	1 444	1 597	11%
Énergie (en GWh)	887	814	-8%

Le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe Tereos s'est établi à 3.134M€ pour la période de 9 mois 2015/16, en baisse de 3,8% (3.258M€ sur la période de 9 mois 2014/15). A taux de change constant, le chiffre d'affaire a augmenté de 0,2% (impact de la baisse du real brésilien sur la consolidation en Euros). Malgré la croissance des volumes vendus, l'intégration de Vertente et le redressement récent des niveaux de prix du sucre et de l'éthanol, des prix moyens nettement inférieurs pour le sucre quota et les produits amylacés ont impacté le chiffre d'affaires.

L'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 346M€ pour la période de 9 mois 2015/16, en baisse de 16% par rapport à l'an passé principalement en raison de la chute des prix du sucre quota européen et la pression sur la marge des produits amylacés sucrants. La division Sucre International progresse de 14M€ à taux de change et périmètre constant. Le redressement des résultats du groupe progresse, avec la perspective d'un EBITDA Q4 sensiblement supérieur à celui de l'an passé, Q2 & Q3 ayant été en ligne par rapport l'an passé, après un Q1 sensiblement en baisse.

Le **Free Cash Flow** hors investissement financier, injection de capital de Petrobras et augmentation du besoin en fond de roulement est positif de 143M€ sur la période de 9 mois 2015/16.

La **dette nette**¹ s'est élevée à 2.247M€ au 31 décembre 2015, soit une augmentation de **87M€** depuis le 31 mars 2015 à périmètre comparable. Le ratio dette nette¹ / EBITDA ajusté² au 31 décembre 2015 a été de **5,8x**, et de **5,3x** ajusté des variations saisonnières de BFR en amélioration de 0,6x par rapport à celui du 30 septembre 2015 (5,9x).

⁽¹⁾ Dette nette hors parties liées et pro forma de l'injection de capital de Petrobras dans Tereos Sugar & Energy Brésil le 5 janvier 2016

⁽²⁾ EBITDA ajusté 12 mois : janvier-mars 2014/15 (Vertente inclus) et avril-décembre 2015/16

2. Résultats par division

SUCRE EUROPE

Le **chiffre d'affaires** à 1.229M€ est en baisse de 8%. Au total, les volumes ont augmenté par rapport à l'an passé, car la diminution des volumes de sucre vendus (-4%) a été plus que compensée par la première consolidation de Napier Brown (UK) et la hausse des volumes d'alcool et éthanol (+3%). La baisse du chiffre d'affaire reflète donc des prix du sucre quota européen en forte baisse sur la période (-24% en moyenne au nu départ). Les prix spot ont cependant augmenté du fait d'une amélioration de la balance offre/demande en Europe, préfigurant une hausse des prix pour la campagne 2016/17.

L'**EBITDA ajusté** s'est établi à 117M€ (contre 175M€ l'année précédente) en raison de la baisse des prix, partiellement limitée par la baisse des prix de l'énergie et les gains apportés par le plan de performance.

Perspectives 2015/2016 :

- Les volumes de betteraves traités pendant la campagne 2015 ont diminué, comme attendu, de 14%, principalement en raison de la baisse des surfaces (-9%), et de rendements en retrait dans les zones les plus impactées par la sécheresse estivale. De très bonnes performances industrielles ont été accomplies pendant la campagne.
- Des progrès satisfaisants sur le plan triennal d'amélioration de la performance « Cap Excellence », qui devrait délivrer un peu plus que prévu sur 2015/16.
- Le programme d'investissements pluriannuel de plus de 100M€ dans les économie d'énergie, commencé en 2012, s'achèvera cette année avec notamment le démarrage de la deuxième chaudière à gaz à haut rendement à Connantre qui sera utilisée pour la campagne 2016.
- Succès du plan de contractualisation de betteraves avec les coopérateurs Tereos avec la contractualisation de 2,1 millions de tonnes de betterave supplémentaires pour la campagne 2016.

SUCRE INTERNATIONAL

Le volume total de cannes à sucre traité par la division a légèrement diminué par rapport à l'an passé (-2,4% à périmètre constant) en raison de temps pluvieux notamment au Brésil. Au Brésil, des progrès significatifs ont été réalisés sur cette campagne, tant sur le plan agricole qu'industriel, et ce malgré les perturbations dues à *El Nino* qui ont impacté la fin de la campagne. A La Réunion, les volumes ont progressé par rapport à l'an passé sous l'impulsion de bonnes performances opérationnelles et de bonnes conditions météo qui ont favorisé les rendements. En Afrique, les volumes ont souffert d'une sécheresse sévère.

Le **chiffre d'affaires** de la division s'est établi à 756M€ sur la période de 9 mois 2015/16 en baisse de 4% par rapport à celui de l'an passé (786M€). A taux de change et périmètre constant (consolidation de Vertente) le chiffre d'affaires a augmenté de 8% principalement grâce à la hausse des prix du sucre (+19%) et de l'éthanol (+18%) au Brésil.

L'**EBITDA ajusté** s'est établi à 171M€ (contre 167M€ l'année précédente) en augmentation, à taux de change et périmètre constant de 14M€ grâce à la hausse des prix et de bonnes performances opérationnelles au Brésil.

Perspectives 2015/2016

Brésil

- Malgré la récente baisse des prix du sucre de janvier 2016, les fondamentaux restent bons dans la perspective d'un premier déficit important de sucre depuis 6 ans.
- En ce qui concerne l'éthanol, la faiblesse des stocks devraient être favorable aux prix pendant la période d'inter campagne.

Afrique et Océan Indien

- Les résultats devraient continuer à subir la pression de la faiblesse des prix européens.

AMIDONS ET PRODUITS SUCRANTS

Le volume total de céréales traitées s'est élevé à 3 millions de tonnes sur les 9 premiers mois de l'année 2015/16, en hausse de 4,3% par rapport à la même période l'an passé, reflétant les progrès des ventes en Europe, principalement sur les produits amylicés, ainsi que des progrès continus au Brésil et en Indonésie.

Le **chiffre d'affaires** de la division s'est élevé à 1.129M€ sur la période de 9 mois 15/16, en hausse de 2% par rapport à l'an passé. La croissance des volumes amidons et produits sucrants a été compensée par des prix moyens en baisse en Europe par rapport à l'an passé (-11%), notamment pour les produits sucrants, dans le sillage de la baisse du prix du sucre européen. Les volumes d'éthanol ont été globalement stables au cours de la période comparativement à l'an dernier, les prix moyens étant plus élevés cette année (+ 11%), grâce à un environnement plus favorable, notamment en raison d'une demande soutenue et d'une réduction de l'offre.

L'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 62M€, n baisse de 17% par rapport l'an passé en raison de la pression sur les marges des produits sucrants en Europe que n'a pas compensé complètement l'augmentation des volumes, la diminution des coûts de l'énergie, l'amélioration des marges dans l'éthanol et l'avancement des plans de productivité.

Perspectives 2015/2016

Europe

- Les marges réalisées sur l'éthanol n'ont pas été impactées par la baisse récente du FOB Rotterdam qui a suivi celle des prix des céréales.
- Les résultats devraient continuer d'être influencés par la balance offre/demande en Europe.
- La baisse des prix de l'énergie et les avancées du programme d'efficacité opérationnelle devraient soutenir la comparaison des résultats trimestriels par rapport à l'année dernière.

Brésil & Asie

- En Asie, croissance soutenue dans l'usine indonésienne d'amidon de maïs acquise en 2015 et démarrage de l'unité de produits sucrants sur Q4 15/16 à Tieling (Nord de la Chine).

3. Investissements

Les investissements (hors investissements financiers) se sont élevés à 196M€ sur la période de 9 mois 2015/16, en réduction, à périmètre constant, de 51M€ par rapport à la même période l'an passé, dont 19M€ liés à la baisse du BRL face à l'euro.

Les investissements de maintenance ont représenté 77% des dépenses tandis que 23% ont été dédiés à la croissance et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Investissements dans l'efficacité énergétique et logistique en cours dans les activités Sucre Europe et Amidons et Produits Sucrants Europe.

4. Dette nette du groupe

L'endettement financier net (hors parties liées) s'élève à 2.247M€ à fin décembre 2015, en augmentation de 87M€ sur la période de 9 mois et à périmètre comparable (et pro forma de l'injection de capital de Petrobras dans Tereos Sugar & Energy Brazil le 5 janvier 2016).

Avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 327M€ et en tenant compte des 534M€ d'euros de lignes de crédit non tirées à disposition, la sécurité financière s'élève à 861M€ au 31 décembre 2015.

La dette nette peut se résumer comme suit :

	Courant	Non courant	Total	Trésorerie	Dette Nette
Total Groupe Tereos	-872	-1 702	-2 574	327	-2 247

5. Notation de crédit

	Notation du Groupe	Notation de l'Obligation (échéance 2020)
S&P	BB/ Perspective stable	BB
Fitch	BB/ Perspective stable	BB

Pour de plus amples informations, veuillez contacter

Olivier CASANOVA

Directeur Financier Groupe

+33 1 55 37 37 08

ocasanova@tereos.com

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 (n°3 mondial), de l'alcool (n°1 européen) et de l'amidon (n°3 européen).

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 45 sites industriels implantés dans 13 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 2014/15, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 4,3 milliards d'euros.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (M€) <i>9 mois</i>	2014/15 9M	2015/16 9M	Var	%
Sucre Europe	1339	1 229	-110	-8%
Amidon et Produits sucrants	1111	1 129	18	2%
Sucre International	786	756	-30	-4%
Autres	22	19	-3	-15%
Total	3258	3 134	-124	-4%

EBITDA AJUSTE (avant compléments de prix)

EBITDA ajusté (M€) <i>9 mois</i>	2014/15 9M	2015/16 9M	Var	%
Sucre Europe	175	117	-58	-33%
Amidon et Produits sucrants	74	62	-12	-17%
Sucre International	167	171	4	3%
Autres	-3	-4	-1	32%
Total	413	346	-67	-16%

Remarques:

L'**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 (perte), de résultat net des sociétés mises en équivalence, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements. La méthode retenue pour l'établissement de l'EBITDA, en particulier en ce qui concerne l'amortissement et la dépréciation, ainsi que les compléments de prix, est similaire à celle utilisée pour les chiffres du premier trimestre de l'année dernière. 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.