

## Information au marché

Lille, le 24 novembre 2014

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre (S1) avril-septembre 2014/15

#### **Baisse significative des prix du sucre et de l'éthanol en Europe Améliorations opérationnelles en bonne voie**

**CHIFFRE D'AFFAIRES DE 2 130 MILLIONS D'EUROS  
EBITDA AJUSTÉ DE 236 MILLIONS D'EUROS  
RATIO DETTE NETTE SUR EBITDA AJUSTÉ À 3,2x**

#### **Chiffres clés :**

- **Chiffre d'affaires de 2 130 millions d'euros**, en baisse de 11 % par rapport au S1 13/14 (-10 % à taux de change constants).
- **EBITDA ajusté à 236 millions d'euros**, en baisse de 33% par rapport au S1 13/14. Marge d'EBITDA ajusté à 11,1 % (14,7 % l'année précédente).
- **Dettes nettes<sup>1</sup> de 1 832 millions d'euros** au 30 septembre 2014, en baisse de 149 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2013.
- **Ratio dette nette<sup>1</sup> sur EBITDA ajusté<sup>2</sup> de 3,2x** au 30 septembre 2014 contre 2,5x au 30 septembre 2013.

#### **Faits marquants**

- **Baisse importante des prix du sucre et de l'éthanol en Europe** (prix du sucre quota en baisse de -180 €/t sur 12 mois)
- **Hausse globale des volumes**, tirée par les produits amylacés et l'alcool, notamment grâce au développement dans les marchés émergents (Céréales Brésil et première consolidation des Céréales Indonésie)
- **Améliorations opérationnelles en bonne voie**, notamment la réduction de la consommation d'énergie et les plans de performance en Europe et au Brésil
- **Augmentation des surfaces et perspectives de bons rendements** pour les récoltes en cours en Europe
- **Création de Tereos Commodities**, entité responsable de l'activité de négoce et de distribution de sucre blanc pour l'ensemble du groupe

(1) Dette nette hors parties liées

(2) EBITDA ajusté 12 mois : Octobre-Septembre 13/14 et Octobre-Septembre 14/15

## **Environnement économique**

### ▪ **Sucre**

Quatre années consécutives de production excédentaire de sucre ont conduit à des niveaux de stocks records et ont pesé sur les prix. Au cours du semestre, les prix mondiaux du sucre brut restent à des niveaux faibles, avec le NY n°11 – échéance mars 2015 - autour de 16 cents USD/livre à l'heure actuelle, après un point bas en septembre 2014, à 13,5 USDc/lb. Le prix moyen est en baisse de -2 % au 1<sup>er</sup> semestre par rapport à la même période de l'année précédente.

Au Brésil, Unica prévoit que la sécheresse subie dans la région Centre-Sud conduira à une baisse d'environ 9 % des volumes sur l'ensemble de cette récolte par rapport à l'an dernier. Les dernières estimations de LMC anticipent un déficit mondial de production de sucre par rapport à la consommation attendue de près de 1,4 Mt lors de la campagne 14/15.

En Europe, des stocks attendus à un niveau historiquement élevé depuis 2007 / 2008, suite aux mesures spécifiques prises par la Commission Européenne en 2013 et à une certaine anticipation de la fin du régime sucre en 2017, ont conduit à une forte baisse des prix du sucre quota européen, - 180 €/t en l'espace de 12 mois.

### ▪ **Produits amylacés**

De bonnes récoltes attendues aux États-Unis et en Europe ont tiré les prix du maïs et du blé vers le bas (-26 % de fin mars à fin septembre 2014). Ainsi le prix moyen du blé a baissé de 9 % et du maïs de 18 % au 1<sup>er</sup> semestre par rapport à la même période de l'année précédente. Néanmoins, depuis la fin du semestre, les prix du blé MATIF ont légèrement ré-augmenté à environ 180 €/t actuellement pour l'échéance de janvier 2015.

La demande en produits amylacés et en produits sucrants souffre toujours des conditions économiques moroses en Europe.

### ▪ **Alcool & Éthanol**

Au Brésil, les prix de l'éthanol anhydre et hydrique se sont stabilisés respectivement autour de 1,35R\$ et 1,20 R\$ / litre au deuxième trimestre. Le prix moyen de l'éthanol hydrique était de 11 % supérieur au T2 14/15 par rapport au même trimestre de l'année précédente. Des précisions sur diverses mesures d'incitation potentielle sont attendues.

En Europe, le prix moyen du FOB T2 Rotterdam est en baisse de -22 % au 1<sup>er</sup> semestre par rapport à la même période de l'année précédente. Le prix reste à un niveau bas, à 460 €/m<sup>3</sup> actuellement, même s'il s'était légèrement et temporairement redressé au T2 14/15 (moyenne au cours du trimestre de 492 €/m<sup>3</sup>).

## **1. Résultats financiers du Groupe**

| En M€   | S1 2014/15   | S1 2013/14   | Variation    |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                     | <b>2 130</b> | <b>2 392</b> | <b>-11 %</b> |
| <b>EBITDA ajusté</b>  | <b>236</b>   | <b>351</b>   | <b>-33 %</b> |
| Marge d'EBITDA ajusté   | 11,1 %       | 14,7 %       |              |
| <b>Dette nette (hors parties liées)</b>                       | <b>1 832</b> | <b>1 981</b> | <b>-8 %</b>  |
| <b>Ratio dette nette sur EBITDA ajusté</b>                    | <b>3,2x</b>  | <b>2,5x</b>  |              |
| <b>Volumes commercialisés</b>                                 |              |              |              |
| Ventes de sucre (en milliers de t)                            | 1 883        | 1 881        | -            |
| Ventes d'alcool et d'éthanol (en milliers de m <sup>3</sup> ) | 661          | 638          | +4 %         |
| Ventes de produits amylacés (en milliers de t)                | 994          | 933          | +7 %         |
| Énergie (en milliers de MWh)                                  | 601          | 486          | +24 %        |

**Le chiffre d'affaires consolidé** du Groupe Tereos a diminué de 11 % à 2 130 millions d'euros au S1 14/15 (contre 2 392 millions d'euros au S1 13/14). À taux de change constant, le chiffre d'affaires a reculé de 10 %. La baisse est principalement due à la baisse des prix en Europe (sucre, éthanol, produits amylacés) et n'a été que partiellement compensée par la croissance de certains volumes (sucre en Europe, produits amylacés, éthanol et électricité au Brésil).

**L'EBITDA ajusté** est en baisse au S1 14/15, à 236 millions d'euros contre 351 millions d'euros au S1 13/14 (-110 millions d'euros à taux de change constant), principalement du fait de l'impact de la baisse des prix du sucre et de l'éthanol en Europe. La baisse de la contribution aux résultats du Brésil s'explique par l'impact négatif de la sécheresse et par certains coûts non récurrents, pour partie liés à la mise en œuvre du plan « Guarani 2016 » dont les bénéfices sont principalement attendus l'année prochaine. Les marges de la division céréales ont progressé par rapport à l'année dernière grâce au plan « Performance 2015 », ce malgré la faiblesse de la demande en Europe.

**Le ratio dette nette sur EBITDA ajusté** s'établit à 3,2x au 30 septembre 2014, contre 2,5x l'année précédente. La dette nette au 30 septembre 2014 a diminué de 149 millions d'euros à 1 832 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2013.

## **2. Résultats par division**

### **▪ BETTERAVE**

Le **chiffre d'affaires** baisse de 8 % (-15 % hors impact du changement de flux éthanol avec la division Céréales) pour atteindre 893 millions d'euros au S1 14/15. Cette baisse est principalement due à la baisse importante des prix du sucre quota et de l'éthanol (respectivement -22 % et -19 % en moyenne par rapport au S1 13/14). Les volumes de sucre quota vendus sont en hausse par rapport à l'année dernière (+12%), qui avait été affectée par des conditions climatiques défavorables (incidence sur la consommation de boissons non alcoolisées et de glaces) et les importations.

**L'EBITDA ajusté** a chuté à 91 millions d'euros (contre 156 millions d'euros l'année précédente) en raison de la baisse des prix du sucre quota et de l'alcool/éthanol, malgré des volumes vendus plus élevés et des coûts d'énergie plus faibles.

### **Perspectives pour 2014/2015 :**

- Impact de la baisse des prix du sucre en Europe plus prononcé au S2, suite au renouvellement de contrats en septembre.
- Rendements attendus nettement au-dessus de la moyenne des 5 dernières années, entraînant des volumes de betterave attendus en hausse de 7 à 10 % par rapport à la dernière récolte.
- Poursuite du programme d'investissements visant à réduire la consommation d'énergie.

### **▪ CANNE À SUCRE**

**Au total, les volumes de canne traités** ont augmenté de 4% par rapport à l'année dernière au S1, à 15,2 Mt.

**Au Brésil** la production globale (exprimée en équivalent sucre) est en hausse de 10 %, du fait d'une hausse des volumes de canne traitée et de la hausse de la teneur en sucre. Le mix de production du semestre a été plus orienté vers l'éthanol que l'année dernière, l'augmentation des prix de l'éthanol et le niveau faible du prix mondial du sucre ayant amélioré l'attractivité des marges de l'éthanol.

**En Afrique / Océan Indien**, les volumes de canne traités sont globalement en baisse de -6% au S1 par rapport à l'année dernière en raison d'une forte pluviométrie au Mozambique.

**Le chiffre d'affaires** de la division Canne à sucre s'élève à 474 millions d'euros sur le semestre, contre 519 millions d'euros l'année précédente. À taux de change constant, le chiffre d'affaires recule de -5%.

**Au Brésil** le chiffre d'affaires est marginalement en baisse à taux de change constant, la baisse des volumes de sucre vendus au S1 ayant été en partie compensée par des volumes et des prix d'éthanol plus élevés. A fin septembre, les niveaux des stocks sont plus élevés que l'an dernier (+7 % pour le sucre et +34 % pour l'éthanol, en volume) grâce à des niveaux de production plus élevés. Les volumes de cogénération (hors négoce d'électricité) ont augmenté de 44 %, avec des prix de vente moyens supérieurs.

**En Afrique / Océan Indien** le chiffre d'affaires a baissé sur le semestre, principalement du fait de volumes de sucre en baisse suite à des décalages de livraison pour l'Océan Indien, et d'une progression plus lente dans le traitement de la canne au Mozambique en raison des pluies.

**L'EBITDA ajusté** atteint 97 millions d'euros sur le semestre, contre 147 millions d'euros l'année dernière (-45 millions d'euros à taux de change constants). Au Brésil, la contribution au résultat est en baisse en raison de la sécheresse et d'un mix produit moins favorable. Cette baisse reflète aussi des éléments non-récurrents significatifs, en partie liés à la mise en œuvre du plan « Guarani 2016 » dont les bénéfices se feront surtout sentir l'année prochaine

pour compenser l'inflation des coûts dans le pays. La contribution au résultat de l'Afrique / Océan Indien est aussi en retrait.

### **Perspectives pour 2014/2015 :**

#### ***Brésil***

- Volumes de vente au S2 devant bénéficier de la hausse des stocks de sucre et d'éthanol à fin septembre.
- Progression de la cogénération, pour atteindre plus de 1000 GWh vendus.
- Progression du plan « Guarani 2016 ».
- Augmentation possible du ratio de mélange d'éthanol dans l'essence (de 25 % à 27,5 %) qui pourrait constituer un développement positif pour soutenir l'industrie du sucre et de l'éthanol.

#### ***Afrique / Océan Indien***

- Impact de la baisse du prix du sucre européen plus prononcé au S2.
- Volumes récoltés attendus en légère hausse par rapport à l'année dernière grâce à l'amélioration du rendement agricole et des conditions climatiques favorables au Mozambique.

### **▪ CÉRÉALES**

Le **volume consolidé des céréales traitées** s'élève à 1,7 Mt au S1 14/15, en hausse de 4% par rapport au S1 13/14, principalement en raison du développement dans les marchés émergents, avec la montée en puissance des volumes de l'activité Céréales Brésil et la première consolidation des Céréales Indonésie.

Le **chiffre d'affaires** de la division Céréales baisse de 15 % (baisse de 7 % hors impact du changement de flux éthanol avec la division Betterave) pour atteindre 756 millions d'euros au S1 14/15.

**Segment Produits Amylacés** : la hausse des volumes vendus dans l'activité Céréales Brésil et la première consolidation des Céréales Indonésie, ainsi que des prix plus élevés pour les coproduits (principalement les protéines), ont contribué à limiter l'impact de la légère baisse des volumes en Europe (liée à la faiblesse de la demande globale sur le marché européen), et de la baisse des prix moyens (corrélée à la tendance des prix des céréales).

**Segment Alcool & Ethanol** : baisse des prix de l'éthanol (reflétant la baisse du prix de référence FOB T2 Rotterdam) malgré la hausse des volumes reflétant le redressement de la performance de l'usine de Lillebonne.

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 52 millions d'euros au S1 14/15, en hausse de 5 millions d'euros par rapport à l'an dernier.

Malgré des prix en baisse pour les produits amylacés et pour l'alcool/éthanol, la rentabilité s'est améliorée grâce aux résultats positifs du plan « Performance 2015 » et dans une moindre mesure grâce à des prix des céréales en baisse.

**Perspectives pour 2014/2015 :**

***Europe***

- Poursuite des bénéfices du plan « Performance 2015 ».
- Malgré des prix des céréales plus faibles, la demande atone en produits amylacés et la baisse du prix de l'isoglucose (qui suit le prix du sucre européen) entravent en partie le potentiel de rétablissement des marges pour le segment Produits Amylacés.
- La suppression progressive du mécanisme de prix du blé sous convention et le faible prix actuel de l'éthanol devraient également limiter l'amélioration des marges du segment Alcool & Éthanol au S2.

***Brésil / Asie***

- **Brésil** : accent mis sur la maximisation de l'utilisation de la capacité de l'usine de Palmital.
- **Chine** : l'usine de Dongguan devrait démarrer sa production au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (capacité de traitement de 500 000 tonnes/an de blé).
- **Indonésie** : plan d'optimisation industrielle des Céréales Indonésie en cours

### **3. Investissements et flux de trésorerie**

**Les investissements** (hors investissements financiers) se sont élevés à 188 millions d'euros sur le semestre (soit une baisse de 65 millions d'euros par rapport à l'an dernier), dont environ 65% au titre de la maintenance et 35% au titre des projets de croissance et d'efficacité.

Environ 97% du projet pluriannuel d'expansion de capacité et de cogénération au Brésil sont désormais réalisés. Les investissements dans l'efficacité énergétique se poursuivent dans les activités betterave et céréales en Europe.

**Le Free Cash-flow** (hors impacts change et périmètre) du semestre s'est élevé à 124 millions d'euros, principalement en raison d'une variation positive du besoin en fonds de roulement (de 188 millions d'euros, reflétant notamment le caractère saisonnier des activités betterave et canne à sucre).

### **4. Dette nette du Groupe**

**L'endettement financier net** (hors parties liées) à fin septembre 2014 s'élève à 1 832 millions d'euros, en baisse de 149 millions d'euros par rapport à fin septembre 2013, résultant d'une génération de Free cash-flow positif sur cette période de 12 mois (+150 millions d'euros, hors impacts change et périmètre).

Avec une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 306 millions d'euros et en tenant compte des 726 millions d'euros de lignes de crédit non tirées à disposition, la **sécurité financière** s'élève à 1 032 millions d'euros à fin septembre 2014.

La dette nette peut se résumer comme suit :

|                           | Courant    | Non<br>Courant | Total<br>Dette<br>brute | Trésorerie  | Total<br>Dette<br>nette |
|---------------------------|------------|----------------|-------------------------|-------------|-------------------------|
| Tereos Internacional      | 759        | 821            | 1 580                   | -164        | 1 416                   |
| Autres                    | 32         | 525            | 558                     | -142        | 416                     |
| <b>Dette nette totale</b> | <b>791</b> | <b>1 346</b>   | <b>2 138</b>            | <b>-306</b> | <b>1 832</b>            |

### **5. Notations de crédit**

#### Notations du Groupe

S&P : BB+ / perspective positive  
Moody's : Ba2 / perspective stable

#### Notations de l'Obligation, échéance 2020

S&P : BB+  
Moody's : Ba3



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

---

## CONTACT

---

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

**Damien Girault-Husson**  
**Directeur Financements et Trésorerie Groupe**  
+33 1 55 37 36 84  
[dgirault@tereos.com](mailto:dgirault@tereos.com)

### **A propos de Tereos**

*5ème groupe sucrier mondial, Tereos est spécialisé dans la transformation de la betterave, de la canne à sucre et des céréales. Le groupe dispose également de positions de leader sur les marchés de l'alcool (#1 européen et #3 brésilien) et de l'amidon (#2 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 autour d'une vision à long terme : valoriser les matières premières agricoles et contribuer à une offre alimentaire de qualité.*



## ANNEXES

### COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

| Groupe Tereos (en Millions €)<br>6 mois          | S1 2014/15   | S1 2013/14   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | <b>2 130</b> | <b>2 392</b> |
| <b>EBITDA ajusté</b>                             | <b>236</b>   | <b>351</b>   |
| %  | 11,1%        | 14,7%        |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>114</b>   | <b>191</b>   |
| %  | 5,4%         | 8,0%         |
| Résultats financiers                             | -58          | -72          |
| Impôt sur les sociétés                           | -10          | -12          |
| Quote-part de résultat des entreprises associées | 4            | 6            |
| <b>Résultat net</b>                              | <b>50</b>    | <b>114</b>   |

### CHIFFRE D'AFFAIRES

| Millions €                    | S1 2014/15   | S1 2013/14   | Variation   | %           |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Division Betterave</b>     | <b>893</b>   | <b>974</b>   | <b>-81</b>  | <b>-8%</b>  |
| <b>Division Céréales</b>      | <b>756</b>   | <b>890</b>   | <b>-134</b> | <b>-15%</b> |
| <b>Division Canne à sucre</b> | <b>474</b>   | <b>519</b>   | <b>-45</b>  | <b>-9%</b>  |
| <b>Autres</b>                 | <b>7</b>     | <b>8</b>     | <b>-1</b>   |             |
| <b>Total</b>                  | <b>2 130</b> | <b>2 392</b> | <b>-261</b> | <b>-11%</b> |

#### Remarques :

Excluant l'impact du changement de flux éthanol (entre les divisions Betterave et Céréales) :

- La baisse du chiffre d'affaire pour la division Betterave de -149 M € (-15%)
- La baisse du chiffre d'affaire pour la division Céréales est de -66 M € (-7%)

**EBITDA AJUSTÉ (avant compléments de prix)**

| Millions €             | H1 2014/15 | H1 2013/14 | Variation   | %           |
|------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Division Betterave     | 91         | 156        | -65         | -42%        |
| Division Céréales      | 52         | 47         | 5           | 10%         |
| Division Canne à sucre | 97         | 147        | -50         | -34%        |
| Autres                 | -3         | 1          | -4          |             |
| <b>Total</b>           | <b>236</b> | <b>351</b> | <b>-115</b> | <b>-33%</b> |

**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. 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.

**TABLEAU DE FLUX D'ENDETTEMENT RÉSUMÉ**

| Groupe Tereos (en Millions €)   | S1 2014/15    | S1 2013/14    |
|---|---------------|---------------|
| <b>TFE - 6 mois</b>   |               |               |
| <b>Endettement financier - Position d'ouverture</b>                   | <b>-1 960</b> | <b>-2 212</b> |
| <b>EBITDA ajusté (avant compléments de prix)</b>                      | <b>236</b>    | <b>351</b>    |
| Impôts payés  | -18           | -23           |
| Intérêts de financement (payés/reçus)                                 | -60           | -51           |
| Variation du besoin en fonds de roulement                             | 188           | 236           |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                              | <b>346</b>    | <b>512</b>    |
| Investissements nets  | -213          | -265          |
| <b>Flux de trésorerie avant dividendes et augmentation de capital</b> | <b>133</b>    | <b>247</b>    |
| Compléments de prix et dividendes (payés / reçus)                     | -12           | -48           |
| Augmentation de capital   | 3             | 1             |
| <b>Free Cash-Flow</b>   | <b>124</b>    | <b>200</b>    |
| Autres (incl. taux de change)   | 4             | 32            |
| <b>Variation d'endettement financier net</b>                          | <b>128</b>    | <b>232</b>    |
| <b>Endettement financier net- clôture</b>                             | <b>-1 832</b> | <b>-1 981</b> |
| <b>Ratio d'endettement</b>  | <b>3,2x</b>   | <b>2,5x</b>   |