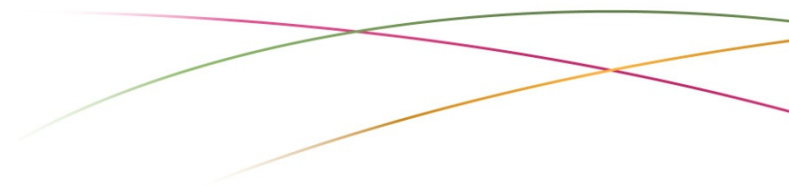
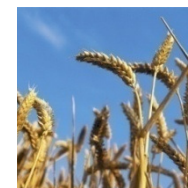
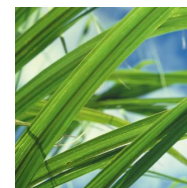


Présentation aux porteurs obligataires

5 juillet 2011



Avertissement

Cette présentation de la situation financière et du résultat d'exploitation du Groupe doit être lue en relation avec nos états financiers consolidés, les notes en annexes et les autres informations financières fournies par ailleurs dans la note de présentation. La présente analyse contient également des déclarations prospectives fondées sur des hypothèses concernant nos activités futures. Ainsi, nos résultats réels peuvent différer considérablement de ceux exprimés dans ces déclarations prospectives.

Nos états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées en vue de leur utilisation dans l'Union Européenne. Conformément à la norme IAS 16, l'EBITDA du Groupe Tereos considère désormais les charges inter-récoltes (frais de maintenance de l'outil de production) comme une composante indépendante comptabilisée comme un actif corporel et amorti l'année suivante.

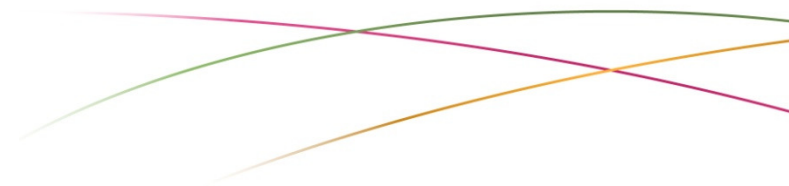
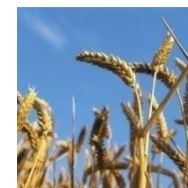
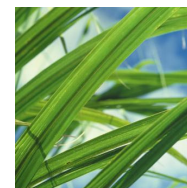
L'EBITDA historique est calculé et présenté en proforma afin de refléter le changement lié à la norme IAS 16 et la définition de l'EBITDA ajusté : résultat net corrigé du résultat financier net, de l'impôt sur les sociétés et des dotations aux amortissements.

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

Il convient de noter que tous les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non arrondis et peuvent, par conséquent, différer des pourcentages calculés sur la base de chiffre arrondis.

2010/11 : Chiffres clés

1ère partie



■ Un résultat opérationnel soutenu au premier semestre 2010/11

- Le chiffre d'affaires ressort à 2 204 millions d'euros, en progression de 31,1 %.
 - Dans un contexte de hausse des prix (céréales et sucre) et de volumes soutenus
- L'EBITDA ajusté s'élève à 417,1 millions d'euros, en hausse de 24,6 %.
- Le résultat net avant compléments de prix s'établit à 179,3 millions d'euros, en hausse de 12,4 %
 - Le résultat net (après compléments de prix) s'inscrit à 133,2 millions d'euros, en progression de 14,9 %
- La dette nette s'élève à 2099 millions d'euros et le ratio dette nette sur fonds propres à 0,91.
- Le ratio dette nette sur EBITDA ajusté est en baisse à 3,1x
- Le 4 juillet, Moody's a modifié sa perspective de notation de négative à stable

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

Chiffres clés

Solidité du résultat opérationnel en 2010/11

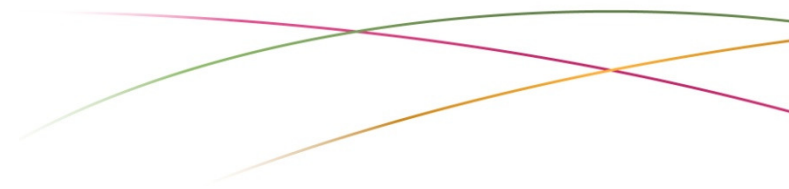
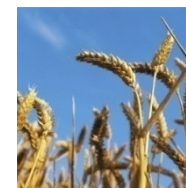
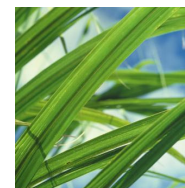
- **L'EBITDA ajusté s'élève à 417,1 millions d'euros**, grâce aux bons résultats de la filière betterave, en hausse de 24,8 millions d'euros, et de la filière canne à sucre, en progression de 60,3 millions d'euros.
 - Prix élevé du sucre en Europe, prix élevés du sucre et de l'éthanol au Brésil et effet positif des acquisitions (Brésil et La Réunion).
 - La marge d'EBITDA ajustée s'élève à 18,9 %, contre 19,9 % en 2010/09. Ce repli s'explique par l'effet dilutif lié aux augmentations de prix.
- **Résultat net, avant compléments de prix, en hausse de 12,4 %** à 179,3 millions d'euros, grâce à l'amélioration du résultat opérationnel et à un gain d'impôt au premier semestre 2009/10 (report à nouveau du déficit).
- **Ratio dette nette / EBITDA ajusté en baisse à 3,1x.**
 - La cession des activités non stratégiques de Quartier Français va permettre un désendettement

Un résultat opérationnel solide

en millions d'euros	2010/11	2009/10	Variation
Chiffre d'affaires	2 204,1	1 681,8	+31,1 %
EBITDA ajust.	417,1	334,8	+24,6 %
<i>Marge EBITDA</i>	<i>18,9 %</i>	<i>19,9 %</i>	<i>-100 pb</i>
Résultat net (avant compléments de prix)	179,3	159,5	+12,4 %
<i>Marge nette</i>	<i>8,1 %</i>	<i>9,5 %</i>	<i>-140 pb</i>
Dette nette	2 099,3	2 024,4	+3,7 %

2009/10 : Faits marquants opérationnels

2^{ème} partie



Faits marquants 2010/11

■ Événements / Opérations :

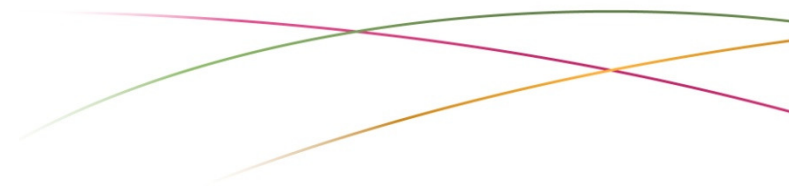
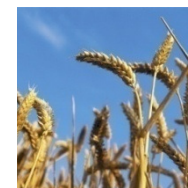
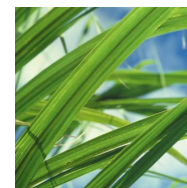
- Plan d'investissement de 767 millions de BRL sur 4 ans pour le développement des capacités de broyage de la canne à sucre de Guarani et des ventes de cogénération d'énergie (grâce à des contrats fermes de vente d'électricité établis sur la base de prix fixes indexés sur l'IPC). Cette opération permettra d'assurer une meilleure stabilité de la trésorerie.
- Amidon au Brésil : acquisition de 70 % de Halotek-Fadel Ind. Ltda (Etat de Sao Paulo) en juin 2011 pour un montant total de 49 millions de BRL, incluant la première phase d'expansion des capacités de production d'amidon et de produits sucrants.
- BENP Lillebonne : investissement approuvé de 60 millions d'euros pour la production de gluten, en vue d'assurer une plus grande stabilité de la trésorerie de l'usine et de maintenir les capacités de production d'éthanol. Construction en cours en vue d'une mise en service début 2012.
- Cession en cours de la branche non stratégique des spiritueux du Groupe Quartier Français (ouverture en juillet 2011 de la phase II de la procédure antitrust, d'une durée de 65 jours ouvrés).

■ Financement :

- Amélioration du profil de liquidité de Guarani, grâce à un nouveau prêt syndiqué de 560 millions de dollars US et à un prolongement de l'échéance.
- Dans le cadre du plan d'investissement de 767 millions de BRL, nouveau financement de la BNDES avec une enveloppe de 764 millions de BRL (durée moyenne : 11 ans) ainsi qu'une injection de fonds de Petrobras Biocombustivel d'un montant de 195,4 millions de BRL, le 31 mars 2011 (portant ainsi sa participation dans Guarani de 26,5 % à 31,4 %).

2010/11 : Résultats financiers

3^{ème} partie



Progression du chiffre d'affaires grâce aux prix et aux acquisitions

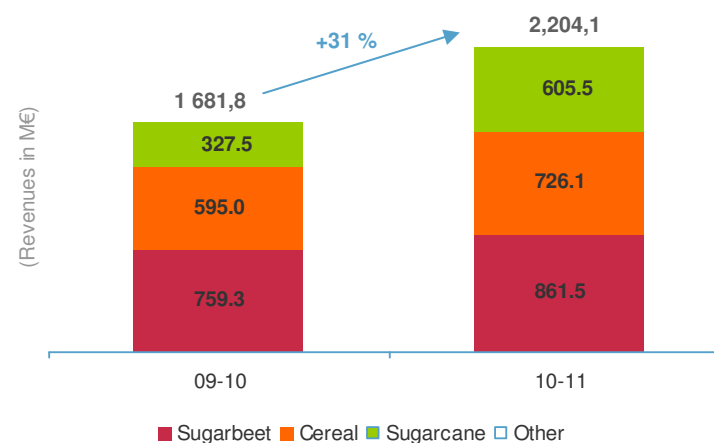
Chiffre d'affaires total de 2,2 milliards d'euros, en hausse de 31,1 %, dont :

- **Betterave** : en progression de 13,5 %. Hausse des prix en Europe.
- **Céréales** : en progression de 22 %. Hausse des prix (amidon sous l'effet de l'augmentation des prix des céréales, alcool/éthanol).
- **Canne à sucre** : en progression de 85 %. Prix de vente en hausse et volumes supplémentaires liés aux acquisitions de Vertente et de Mandu au Brésil et de Quartier Français à La Réunion.

Chiffre d'affaires par division

En millions d'euros	2010/11	2009/10	Variation	%
Filière Betterave	861,5	759,3	+102,2	+13,5 %
Filière Céréales	726,1	595,0	131,1	+22,0 %
Amidon	584,2	468,1	116,1	+24,8 %
Alcool/ Ethanol	141,9	126,9	+15,0	+11,8 %
Filière Canne à sucre	605,5	327,5	+278,0	+84,9 %
Pôle brésilien	463,4	290,4	+173,0	+59,6 %
Pôle Océan indien	142,1	37,1	+105,0	+383,0 %
Autres	10,9	-	+10,9	-
Total	2 204,1	1 681,8	+522,2	+31,1 %

Chiffre d'affaires net



Résultats financiers

EBITDA ajust. record grâce aux bons résultats des filières Betterave et Canne à sucre

EBITDA ajusté de 417 millions d'euros, en hausse de 24,6 %.

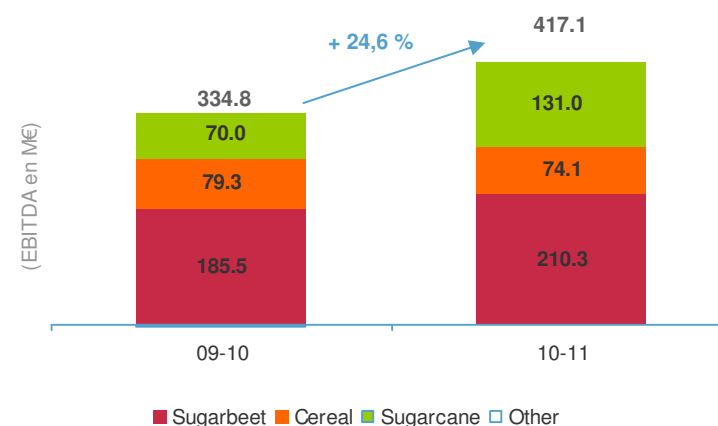
- **Betterave : 210 millions d'euros (en hausse de 13,4 %)** . Augmentation des marges commerciales pour le sucre en Europe (conditions de l'offre et de la demande).
- **Céréales : 74 millions d'euros (en baisse de 6,5 %)**. L'augmentation des prix des céréales et des coûts de l'énergie s'est répercutée sur les prix de vente de l'amidon mais avec un certain décalage. Opération prévue de maintenance sur l'usine de Lillebonne en octobre 2010.
- **Canne à sucre : 131 millions d'euros (en hausse de 85,3 %)**. Impact des acquisitions récentes, l'augmentation des volumes bénéficiant de la hausse des prix des marchés mondiaux

EBITDA ajusté* par division

En millions d'euros	2010/11	2009/10	Variation	%
Filière Betterave	210,3	185,5	+24,8	+13,4 %
Filière Céréales	74,1	79,3	-5,2	-6,5 %
Amidon	57,5	62,1	-4,6	-7,4 %
Alcool/ Ethanol	16,6	17,2	-0,6	-3,5 %
Filière canne à sucre	131,0	70,7	+60,3	+85,3 %
Brésil	99,0	63,0	+36,0	+57,1 %
Pôle Océan Indien	32,0	7,7	+24,3	+315,6 %
Autres (dont Holding)	1,7	-0,7	+2,4	-
Total	417,1	334,8	+82,3	+24,6 %

* avant compléments de prix

EBITDA ajusté*



Cash flow (en millions d'euros)

Résultat net du premier semestre 2010/11 (à partir de l'EBITDA ajusté avant compléments de prix)

in M€	H1 2010/11
Adjusted EBITDA (before price complements)	417,1
EBITDA Adjustments	-2,8
Depreciations	-160,2
EBIT (before price complements)	254,1
Net financial expense	-61,6
Income tax	-17,2
Income from non consolidated companies	3,9
Net Result (before price complements)	179,2
Price complements	-46,1
Net Result	133,1
Minority interests	-34,9
Net Result for Tereos Groupe	98,2

Cash flow (en millions d'euros)

Variation de la dette nette entre le 30/09/2010 et le 31/03/2011 (à partir de l'EBITDA ajusté du premier semestre 2010/11)

in M€	H1 2010/11
Adjusted EBITDA (before price complements)	417,1
Working Capital variation	-248,5
CAPEX	-242,3
Income tax paid	-16,2
Financial interests paid	-77,4
Price complements	-46,1
Dividends paid	-31,6
Capital increase	85,3
Change and perimeter impact	-35,8
Other	-2,9
Net Debt variation	-198,4
Opening net Debt	-1 900,9
Closing net debt	-2 099,3

Résultats financiers

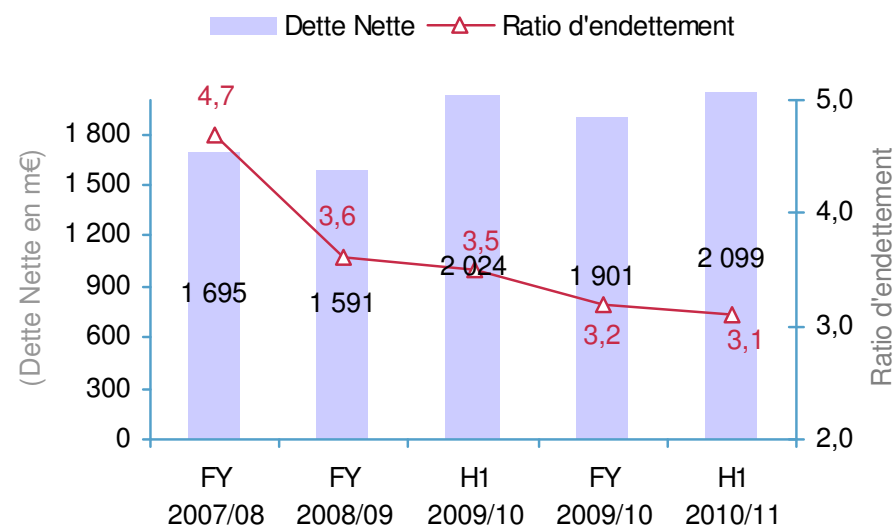
Poursuite du désendettement

- **Ratio dette nette sur EBITDA ajusté en baisse de 3,5x à 3,1x**
- **Légère augmentation de la dette nette (par rapport au 30 septembre 2010) à 2099 millions d'euros.**
 - Principalement due à la hausse du niveau des stocks (saisonnalité/filière betterave et hausse des prix), malgré un niveau d'EBITDA élevé
 - Avec un effort d'investissement important mais sélectif pour améliorer la croissance
 - Principaux investissements de croissance : sucre de canne au Brésil (accroissement des capacités), amidon et alcool/éthanol en Europe (distillerie de blé à Selby, projet gluten de BENP Lillebonne).
- **Réduction de la dette nette d'environ 100 millions d'euros après cession des actifs non stratégiques du Groupe Quartier Français (ouverture en juillet 2011 de la phase II de la procédure antitrust, d'une durée de 65 jours ouvrés).**

Bilan consolidé 2009/10 (Groupe Tereos)

En millions d'euros	31 mars 2011	30 sept. 2010
Capitaux investis	4 402	4 081
Dont besoin en fonds de roulement opérationnel	795	561
Fonds propres	2 303	2 180
Dette nette	2 099	1 901
Ratio	0.91	0.87
Dette nette sur fonds propres		

Désendettement en cours



Résultats financiers

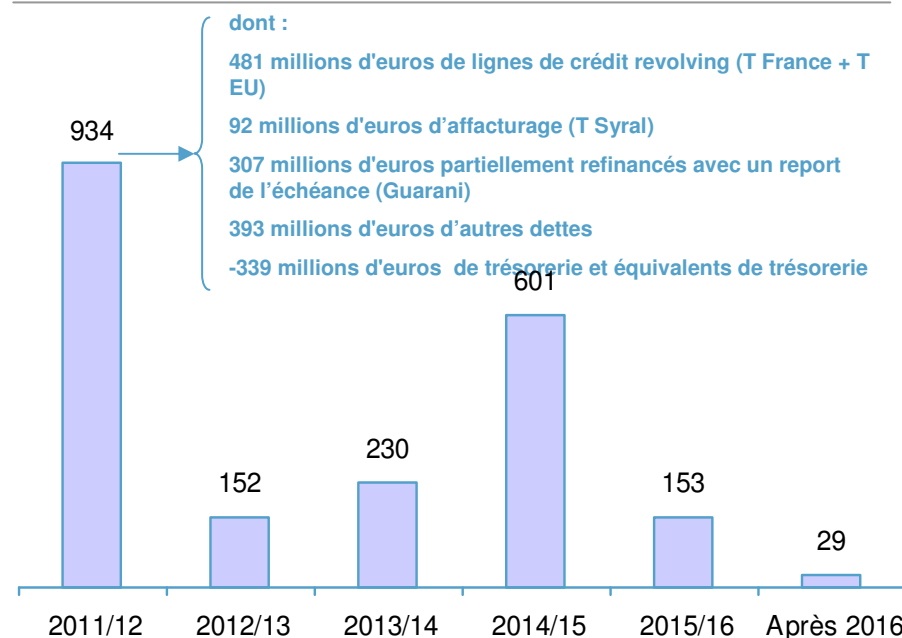
Renforcement de la liquidité

- Trésorerie de 568 millions d'euros au 31 mars 2011 contre 821 millions d'euros au 30 septembre 2010.
 - Lignes non tirées : 228 millions d'euros, dont 134 millions d'euros sur les emprunts syndiqués et 94 millions d'euros dans les filiales opérationnelles
 - Trésorerie et équivalents de trésorerie nets : 339 millions d'euros (avant refinancement de Guarani).

Répartition de la dette nette

En millions d'euros	31 mars 2011	30 sept. 2010
Tereos France	1102,8 (*)	820,3
TTD	35,3	28,2
Tereos Participations	13,0	-1,0
Guarani	426,9	482,3
Tereos Océan Indien	28,9	39,0
Tereos Syral	147,7	143,6
Tereos BENP – DVO	-4,5	-3,9
Autres	0,2	-2,8
Tereos Internacional	17,5	15,4
Tereos EU	331,2	375,0
Groupe Quartier Français	0,3	4,9
Groupe Tereos	2 099,3	1 900,9

Maturité de la dette nette (en millions d'euros) avant refinancement de Guarani



14 (*) Augmentation de la dette nette de Tereos France en raison de la saisonnalité du BFR

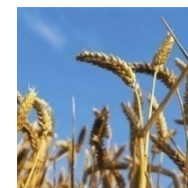
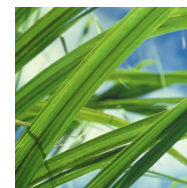
Note de crédit

- **Le 4 juillet, Moody's a modifié sa perspective de notation de négative à stable**

- **S&P**
 - Note de crédit corporate : BB / stable
 - Dette senior garantie : BB
 - Dernière notation : 26/11/2010

- **Moody's**
 - Note de crédit corporate : Ba3 / stable
 - Dette senior garantie : B1
 - Dernière notation : 04/07/2011

Conclusion



Conclusion

■ Points marquants 2010/2011 :

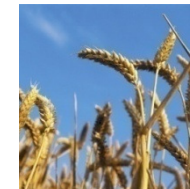
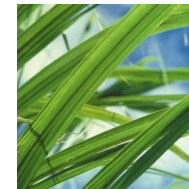
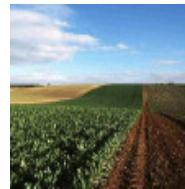
- Les résultats de la filière Betterave reflètent la bonne exécution de la réforme du Régime sucre en Europe. Les producteurs de betterave de Tereos sont parmi les plus performants sur le Vieux Continent.
- La filière Céréales a renforcé ses liens avec les céréaliers français dans un contexte volatil pour le blé et le maïs. Tereos bénéficie d'un solide partenariat avec les coopératives céréalières, d'un outil industriel restructuré et d'une gamme étoffée de produits.
- La filière Canne à sucre a consolidé des positions déjà fortes au Brésil, notamment grâce à son partenariat stratégique avec Petrobras dans un contexte de marché solide.

Conclusion

■ Qualité du crédit : principaux points forts

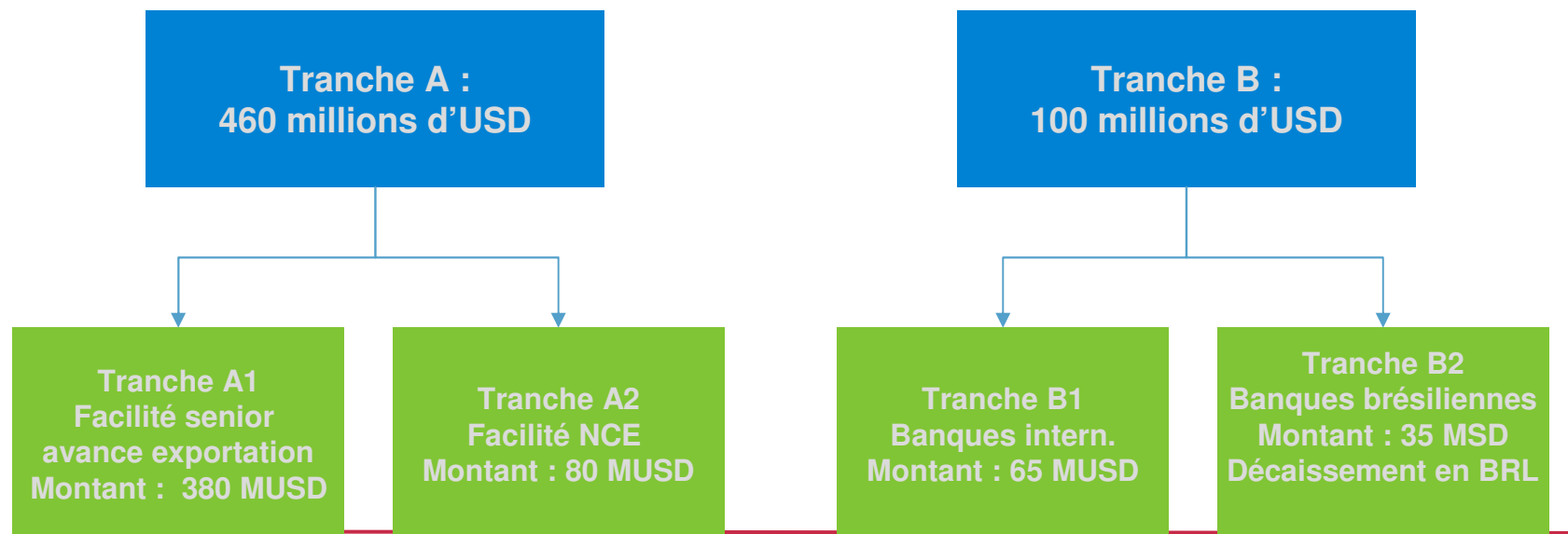
- Leader de la filière sucre en Europe, parmi les plus compétitifs du secteur en termes de coût de la trésorerie
- Expansion réussie dans des marchés émergents dynamiques
- Modèle d'entreprise unique, avec une bonne diversification en termes de zones géographiques et de produits permettant d'atténuer la volatilité des prix des matières premières
- Bonne visibilité concernant les bénéfices futurs
- Structure favorable d'actionnariat en coopérative et rémunération souple des actionnaires
- Flexibilité financière grâce à des lignes de crédit syndiqué bien adaptées et récemment négociées
- Taux d'endettement cible modeste, égal à 2,5x l'EBITDA ajusté

Annexes



Refinancement de Guarani à hauteur de 560 millions d'USD

- Prêt syndiqué de 560 millions d'USD qui permettra d'allonger l'échéance de la dette et d'en simplifier la structure
 - Rabobank (coordinateur), BNP Paribas, Bradesco, Crédit Agricole, Itaú BBA et Natixis
 - Deux nouvelles lignes :



Financement à long terme de la BNDES à hauteur de 764 millions de BRL...

- Financement de 764 millions de BRL à des taux attractifs
 - Durée moyenne de 11 ans : délai de grâce de 2 ans et remboursement sur 9 ans
 - Guarani a d'ores et déjà contracté 400 millions de BRL, comme indiqué ci-dessous :
 - PSI : 185,3 millions de BRL au taux fixe de 5,64 % par an
 - Cogénération : 33,7 millions de BRL au taux TJLP + 3,17 % par an
 - Agro Industrie : 181,0 millions de BRL à un Taux* + 3,57 % par an.

* La ligne Agro Industrie est composée de 3 sous-tranches, comme suit : 50 % TJLP, 30 % TJLP-462, 20 % panier de devises

Annexe

Unités d'exploitation – Situation financière et production

	Sucre Europe		Amidon		Ethanol Europe		Océan indien		Brésil		Groupe Tereos	
	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11	09/10	10/11
Chiffre d'affaires (millions d'euros)	759,3	861,5	468,1	584,2	126,9	141,9	37,1	142,1	290,4	463,4	1 681,8	2,204,1
EBITDA ajusté (millions d'euros)	185,5	210,3	62,1	57,5	17,2	16,6	10,8	26,6	59,9	104,4	334,8	417,1
Marge EBITDA ajust.	24,4 %	24,4 %	13,3 %	9,8 %	13,6 %	11,7 %	29,1 %	18,7 %	20,6 %	22,5 %	19,9 %	18,9 %
Chiffre d'affaires												
Sucre (000 t)	959	899					60	180	514	676	1 524	1 755
Alcool (000 m ³)	292	288	87	86	133	134			240	329	751	837
Amidon (000 t)			805	807							805	807

Annexe

Le marché en bref : les prix du sucre retrouvent leurs plus hauts, mais le point culminant est désormais atteint

Prix mondiaux du sucre

- Les prix du sucre non raffiné retrouvent leurs plus hauts niveaux depuis 30 ans, atteignant un point culminant en février pour enregistrer depuis une baisse relative, pour les raisons suivantes :
 - volumes inférieurs aux prévisions pour les principaux producteurs de sucre (Brésil, Inde, Thaïlande) avec, toutefois, une amélioration récente des prévisions concernant les récoltes en Thaïlande et au Pakistan.
 - renforcement des pressions de la demande à court terme, ajouté à la faiblesse des stocks mondiaux (faiblesse du ratio stocks/utilisation)
 - baisse de la production de sucre estimée pour la récolte 2011/12, en raison des conditions climatiques et de l'insuffisance des investissements

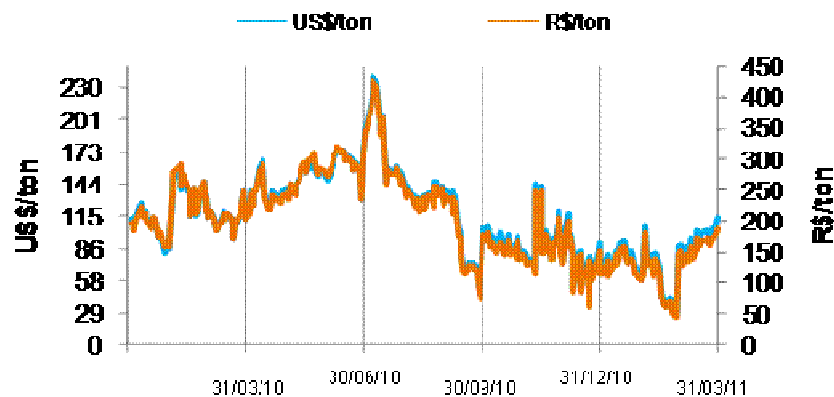
Au Brésil

- Les prix domestiques restent élevés en raison d'une baisse des volumes disponibles sur le marché spot et d'une corrélation étroite avec les prix mondiaux, avec un déclin relatif depuis février.

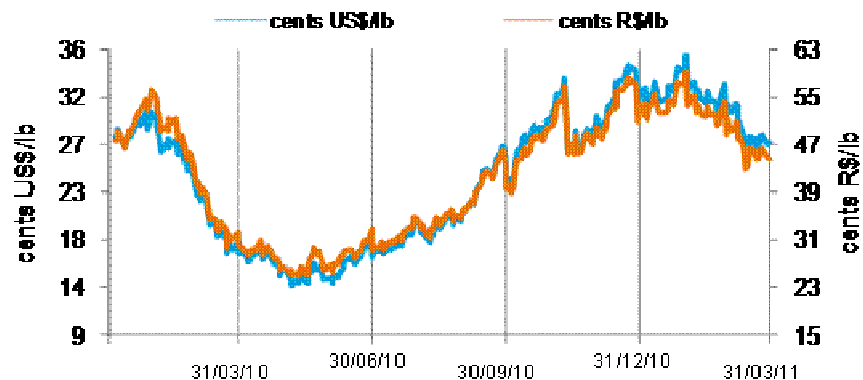
En Europe

- Niveaux de consommation intérieure stables, avec un léger redressement des stocks totaux dû à la baisse des exportations

Evolution de la prime du sucre blanc



Evolution des prix du sucre non raffiné (NY11)



Annexe

Le marché en bref : un redressement marqué et soutenu des prix de l'éthanol

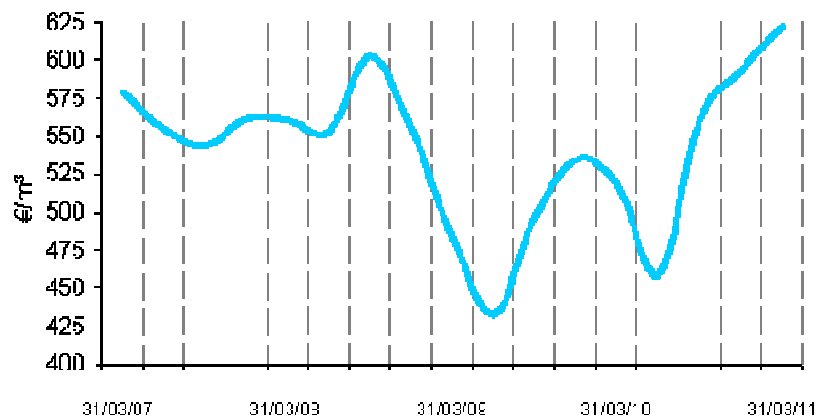
Prix de l'éthanol en hausse au Brésil en raison :

- d'une forte demande, soutenue par la croissance des ventes de véhicules flex-fuel (43,5 % du parc national de véhicules de tourisme).
- d'une insuffisance de l'offre consécutive à la faiblesse relative des investissements dans le développement des capacités de production d'éthanol.
- de l'impact de la sécheresse sur la récolte de l'année dernière, qui a limité les volumes de canne à sucre disponibles pour le broyage cette année.

Redressement des volumes et des prix en Europe en raison :

- des objectifs et des obligations d'incorporation d'éthanol dans plusieurs pays de l'Union européenne
- d'une baisse des importations européennes de l'éthanol brésilien (forte demande domestique) compensée en partie par des importations des Etats-Unis
- d'une hausse des prix tirée par un meilleur équilibre de l'offre et de la demande et une augmentation des prix des céréales

Evolution des prix de l'éthanol anhydre (FOB Rotterdam)



Annexe

Le marché en bref : redémarrage de la croissance et tendance haussière des prix des céréales

Sur le marché européen :

- Hausse des prix du blé en mars due à des niveaux de production médiocres pendant l'été (incendies et sécheresse) ainsi qu'à la limitation des exportations des pays de la Mer Noire, conjuguée avec un printemps sec aux Etats-Unis et en Europe.
- A terme, la situation de l'offre devrait s'améliorer grâce à des politiques à l'exportation moins restrictives en Ukraine et en Russie et aux pluies récentes en Europe.
- Le prix du maïs a suivi celui du blé en raison des arbitrages entre céréales opérés dans le secteur agro-alimentaire et d'une baisse de la production aux Etats-Unis
- Le marché de l'amidon a bénéficié de la bonne tenue de la demande alimentaire et de l'envolée des prix dans le secteur non alimentaire
- Toutes les catégories de produits ont connu une demande sur 12 mois plus soutenue à l'exception de l'isoglucose, un concurrent du sucre
- Sous l'effet conjugué de la hausse structurelle de la demande et de la faiblesse de l'offre d'amidon de pomme de terre et de tapioca, les capacités de production des sociétés européennes d'amidon de blé et de maïs ont été très sollicitées.

Evolution des prix des céréales en Europe (MATIF)

