

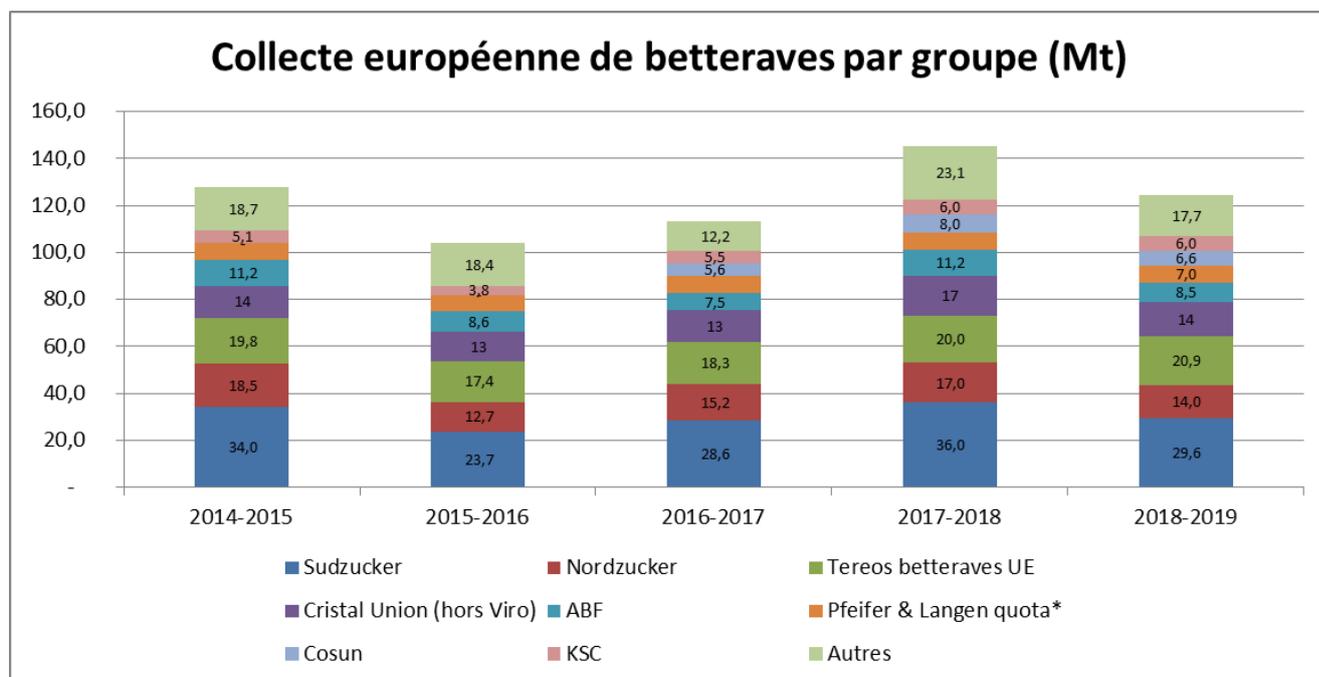
## L'industrie du sucre européenne

### 1. Éléments de conjoncture générale

La baisse des cours du sucre constatée depuis juin 2017, combinée à une offre de sucre restreinte en Europe en raison de la sécheresse, s'est poursuivie sur la campagne 2018-2019, et a amplifié les impacts négatifs sur les résultats financiers des entreprises européennes qui accusent de lourdes pertes. Cette situation a entraîné un début de restructuration de certains groupes et la fermeture de plusieurs usines en Europe. Nous retiendrons que :

- La production de betteraves européenne s'est contractée à 124,5 MT, en raison notamment de la sécheresse qui a sévi dans différents pays.
- Les surfaces ont légèrement diminué à 1,63 million d'hectares
- Un rendement moyen de 10,7 tonnes de sucre à l'hectare
- Les prix du sucre européens ont poursuivi leur baisse en 2018-2019 par rapport à la campagne 2017-2018 de 17%, qui elle-même avait déjà subi une baisse de 23 % par rapport à 2016-2017.

La crise persistant, des pertes économiques importantes sont encore attendues pour l'exercice 2019-2020 au niveau des entreprises sucrières.



Source Graphique : CIBE et rapports annuels d'entreprises

## 2. En France

### 2.1. Tereos

Exercice (Millions €)	Avril 2016 – Mars 2017	Avril 2017 – Mars 2018	Avril 2018 – Mars 2019
Chiffre d'affaires (CA)	4 819	4 772	4 438
EBITDA (hors compl. prix)	607	594	275
EBITDA / Chiffre d'affaires (%)	12,6 %	12,45 %	6,2 %
EBIT (avec compl. Prix)	237	103	-150
EBIT / Chiffre d'affaires (%)	4,92 %	2,16 %	-3,38 %
Résultat net (après compl. prix)	107	- 18	- 260

Le chiffre d'affaires du groupe Tereos a baissé de 7 % en 2018-2019. Cette baisse est principalement due à la baisse des prix du sucre vendu. 18 millions de tonnes de betteraves ont été produites sur la campagne en France (contre 20 MT l'année précédente).

41 % du chiffre d'affaires sont réalisés par l'activité sucre.

En conséquence, le résultat net consolidé du Groupe a connu une chute très forte pour atteindre -260 millions d'euros. L'EBITDA a été divisé par 2 passant de 594 M€ en 2017-2018 à 275 M€ en 2018-2019.

Dans le cadre de sa politique d'investissement, Tereos a notamment fait le choix d'accroître les capacités industrielles de son site de Connantre dans la Marne, considérée comme l'une des plus importantes sucreries du monde.

L'endettement financier net du groupe a augmenté pour atteindre 2 500 millions d'euros (soit 40% des actifs) alors qu'il avait légèrement baissé lors de l'exercice précédent.

### 2.1. Cristal Union

Millions €	Oct 2015 – Janv 2017	Fév 2017 – Janv 2018	Fév 2018 – Janv 2019
Chiffre d'affaires (CA)	2 479	2 023	1 696
EBITDA (1)	300	163	7,5
EBITDA / CA (%)	12,1 %	8 %	0,44 %
EBIT	188	84	- 83
EBIT / CA (%)	7,6 %	4,15 %	- 4,9 %
Résultat net	133	49	- 99

(1) L'EBITDA a été calculé en additionnant le résultat d'exploitation et le résultat exceptionnel après soustraction des reprises et dotations pour amortissements et provisions ; (2) L'EBIT a été calculé en additionnant le résultat d'exploitation et le résultat exceptionnel.

Lors de la dernière campagne 2018-2019, Cristal Union a transformé 14,2 MT de betteraves sur une campagne moyenne de 101 jours pour produire 1,5 MT de sucre et 1,8 millions d'hectolitres d'éthanol.

Le 18 avril 2019, Cristal Union a annoncé son intention de fermer deux usines en France (Bourdon et Toury) et l'arrêt partiel de l'activité de conditionnement du site d'Erstein, décision confirmée le 2 juillet. La coopérative va également fermer la distillerie de Deulep dans le Gard, tandis que dans le département de la Marne, l'usine de déshydratation de Puisieux est « mise sous cocon ».

Le groupe a aussi réintégré 100% des parts du capital des sociétés Cristanol et TTS (filiale logistique).

La dette financière nette du groupe a légèrement progressé de 725 M€ à 791 M€ à la clôture de l'exercice soit 31 % de l'ensemble des actifs.

### **2.1. Saint Louis Sucre**

Exercice (Millions €)	Mars 2016 – Fév 2017	Mars 2017 – Fév 2018	Mars 2018 – Fév 2019
Chiffre d'affaires (CA)	528	594	489
EBITDA (1)	17,6	34	-50
EBITDA / CA (%)	3,14 %	4,71 %	- 12,68 %
EBIT (2)	- 3,5	- 10,7	- 112
EBIT / CA (%)	-0,66 %	- 1,8 %	-22,9 %
Résultat net	- 16	- 25	- 124

(1) L'EBITDA a été calculé en additionnant le résultat d'exploitation et le résultat exceptionnel après soustraction des reprises et dotations pour amortissements et provisions ; (2) L'EBIT a été calculé en additionnant le résultat d'exploitation et le résultat exceptionnel

Pour la 5ème année consécutive le groupe Saint-Louis sucre affiche un résultat net négatif.

Le Groupe Sudzucker a annoncé le 14 février dernier la fermeture de 5 usines en Europe dont 2 unités de sa filiale Saint Louis Sucre en France : Cagny (Calvados) et Eppeville (Somme). Ces deux sites représentent près de 10% de la production de sucre française. Des provisions ont été passées dans les comptes à cet effet.

L'entreprise porte une dette financière nette de 159 M€ soit 27 % des actifs. Ces chiffres sont cependant à mettre en perspective avec la situation financière du groupe Südzucker.

### 2.1. Lesaffre Frères

Exercice (Millions €)	Sept 2016 – Août 2017	Sept 2017 – Août 2018	Sept 2018 – Août 2019
Chiffre d'affaires (CA)	68	54	Non disponible
EBITDA	10,7	6	Non disponible
EBITDA / CA (%)	15,73 %	11,1 %	Non disponible
EBIT	4,1	1	Non disponible
EBIT / CA (%)	6 %	1,85 %	Non disponible
Résultat net	2,9	0,8	Non disponible

En 2017-2018, la société Lesaffre a connu une baisse importante de son chiffre d'affaires (-20%) pour son premier exercice post quotas. Elle a toutefois maintenu un bon niveau de rentabilité opérationnelle. Elle dispose également d'une bonne autonomie financière.

### 2.1. Sucrierie et Distillerie de Souppes Ouvré Fils

Exercice (Millions €)	Oct 2016 – Sept 2017	Oct 2017 – Sept 2018	Oct 2018 – Sept 2019
Chiffre d'affaires (CA)	43	44	Non disponible
EBITDA	6,8	- 5,5	Non disponible
EBITDA / CA (%)	15,8 %	-12,5 %	Non disponible
EBIT	4	- 7,7	Non disponible
EBIT / CA (%)	9,3 %	- 17,5%	Non disponible
Résultat net	3,6	- 7,2	Non disponible

En 2017-2018, l'entreprise Ouvré et Fils a connu une perte pour son premier exercice post quotas. La stabilité financière de l'entreprise reste très bonne à ce stade. Son excédent de trésorerie est passé de 11 M€ à 4 M€.

### 3. En Europe

#### 3.1. Allemagne

##### 3.1.1 Südzucker

Exercice (Millions €)	Avril 2016 – Mars 2017	Avril 2017 – Mars 2018	Avril 2018 – Mars 2019
Chiffre d'affaires groupe	6 476	6 983	6 754
Chiffre d'affaires sucre	2 776	3 017	2 588
EBITDA groupe	709	758	353
<i>EBITDA Groupe / chiffre d'affaires (%)</i>	10,95 %	10,85 %	5,22 %
EBITDA Sucre	201	278	-102
<i>EBITDA Sucre / chiffre d'affaires sucre</i>	7,24 %	9,21 %	-3,94 %
EBIT Groupe (après restructuration)	440	467	-761
<i>EBIT groupe / chiffre d'affaires groupe</i>	6,79 %	6,69 %	-11,27 %
EBIT sucre (après restructuration)	67	135	- 1 003
<i>EBIT sucre / chiffre d'affaires sucre (%)</i>	2,41 %	4,48%	-38,75 %
Résultat net groupe	312	318	-805

Südzucker a annoncé un plan de restructuration en février 2019 qui va conduire à la fermeture de 5 usines en Europe, dont 2 en France, 2 en Allemagne et 1 en Pologne, après la campagne 2019-2020. L'objectif du groupe est de réduire sa production de sucre de 700 000 tonnes. Le 24 octobre 2019, Südzucker a annoncé également la mise sous cocon de son usine de Falesti en Moldavie jusqu'en avril 2021, l'une de ses deux usines qu'elle possède dans le pays.

Le plan de restructuration intègre également une dévalorisation de ses actifs industriels qui se répercute dans les fortes pertes constatées par le groupe en 2018-2019 (-805 millions d'euros, dont 769 M€ liés à la restructuration).

La forte baisse des cours de marché, combinée à une moindre disponibilité en sucre (4,7 MT vendues), se sont traduites par une baisse du chiffre d'affaires sucre de 15 % et une importante perte opérationnelle de ce segment de 1 003 M€ contre +135 M€ l'année précédente. Hormis le sucre et l'éthanol, les autres segments d'activités du groupe (Fruits et produits spéciaux) ont connu une hausse de leur chiffre d'affaires mais avec une stabilité de leur résultat net dégagé. Le groupe prévoit une nouvelle perte entre 200 et 300 M€ sur le segment sucre pour l'exercice 2019-2020.

La dette financière nette du groupe (hors dette perpétuelle) a connu une forte hausse passant de 843 M€ en 2017-2018 à 1 129 M€ soit 13,8 % des actifs du groupe.

### 3.1.2 Nordzucker

Exercice (Millions €)	Avril 2016 – Mars 2017	Avril 2017 – Mars 2018	Avril 2018 – Mars 2019
Chiffre d'affaires	1 708	1 650	1 354
EBITDA	226	227	9
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	13,23 %	13,75 %	0,66%
EBIT	131	154	-58
<i>EBIT / Chiffre d'affaires</i>	7,7 %	9,3 %	- 4,30 %
Résultat net	99	118	-36

Le groupe allemand NordZucker possède 18 unités de production (y compris les raffineries) en Europe à travers notamment ses filiales Nordic Sugar et Nordzucker Polska.

Le groupe a produit 2,4 MT de sucre (contre 2,7 MT en 2017-2018) pour un chiffre d'affaires de 1,35 milliard d'€ (- 18%) et une perte de 36 M€.

En 2018-19, le groupe a finalisé le rachat de 70 % des parts de la société australienne Mackay Sugar Limited (3 usines) afin de renforcer ses positions sur les marchés australien et asiatique.

Le 19 mars 2019, Nordzucker a également annoncé un plan de restructuration de ses usines en Suède, en fermant sa raffinerie d'Arlov et en transférant son activité dans sa deuxième usine de Örtöfta dans laquelle elle a programmé d'y investir 100 M€ pour améliorer sa compétitivité.

Le groupe poursuit son désendettement qui atteint désormais 260 M€ soit 13 % des actifs.

### 3.1.3 Pfeifer und Langen

Pfeifer & Langen, entreprise familiale, 3ème groupe sucrier allemand et 12ème mondial, a produit un peu plus de 1,41 MT de sucre en 2018-2019 (- 393 000 tonnes par rapport à l'année précédente) grâce notamment à ces 9 usines en Union européenne dont 5 en Allemagne et 4 en Pologne. Le groupe est aussi implanté en Ukraine.

En 2018, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 918 M€.

### 3.2 Royaume-Uni

#### Groupe Associated British Foods (ABF)

Exercice (Millions €)	Oct 2016 – Sept 2017	Oct 2017 – Sept 2018	Oct 2018 – Sept 2019
Chiffre d'affaires groupe	17 660	17 910	Non disponible
Chiffre d'affaires sucre	2 339	1 990	Non disponible
EBITDA Groupe	1 568	1 615	Non disponible
<i>EBITDA groupe / CA groupe</i>	8,9 %	9 %	Non disponible
EBITDA Sucre	286	141	Non disponible
<i>EBITDA sucre / CA sucre</i>	12,22 %	7,1 %	Non disponible
EBIT Groupe	1 873	1 506	Non disponible
<i>EBIT Groupe / CA groupe</i>	10,6 %	8,40 %	Non disponible
EBIT Sucre	462	92	Non disponible
<i>EBIT Sucre / CA Sucre</i>	19,75 %	4,62 %	Non disponible
Résultat net total groupe	1 392	1 175	Non disponible

(1) Les montants en Livres Sterling ont été convertis en euros sur les bases suivantes : 1 £ = 1,15 € en 2017 et 2018

Ukraine AB Foods, groupe anglais très diversifié (agroalimentaire, vente au détail...), est la maison-mère de l'entreprise AB Sugar, sa filiale spécialisée dans l'industrie sucrière. L'activité sucre du groupe se situe principalement en Angleterre, en Espagne, dans le sud de l'Afrique et en Chine. Au global, le groupe possède 24 usines dans 10 pays.

La branche sucre pèse pour 11 % du chiffre d'affaires du groupe et contribue pour 8,8 % (contre 16,7% l'année précédente) au résultat opérationnel (base Livre sterling avant conversion en €), ce qui traduit une baisse de la rentabilité de la branche sucre sur le dernier exercice.

Octobre 2019

La filiale British Sugar, qui opère uniquement en Angleterre et qui produit près de 1 MT de sucre par an, a également vu ses performances économiques se détériorer sur le dernier exercice.

#### Filiale British Sugar

Exercice (Millions €)	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires (CA)	827	773	Non disponible
EBITDA	125,6	78	Non disponible
EBITDA / CA	15,2 %	10 %	Non disponible
EBIT	86	42,3	Non disponible
EBIT / CA	10,4 %	5,5 %	Non disponible
Résultat net	66	28,7	Non disponible

### 3.3 Pologne

#### Krajowa Spolka Cukrowa (KSC)

Exercice (Millions €) (1)	Oct 2016 – Sept 2017	Oct 2017 – Sept 2018	Oct 2018 – Sept 2019
Chiffre d'affaires (CA)	670	503	Non disponible
EBIT	103	9	Non disponible
EBIT / CA	15,5 %	1,8 %	Non disponible
Résultat net	87	8	Non disponible

Krajowa Spolka Cukrowa (KSC), toujours entreprise publique, est le seul groupe polonais. Il détient 7 usines dans le Nord et Sud-est du pays pour une capacité de production de sucre d'environ 5 millions tonnes de betteraves sur 100 000 hectares travaillés par 15 500 planteurs.

10% du chiffre d'affaires sont réalisés hors sucre (autres diversifications agroalimentaires).

En 2018-19, la campagne a duré 110 jours contre 112 l'année précédente. 910 000 tonnes de sucre ont été produites.

### 3.4 Pays-Bas

#### Cosun

Exercice (Millions €)	Janv 2017 – Déc 2017	Janv 2018 – Déc 2018	Janv 2019 – Déc 2019
Chiffre d'affaires (CA)	2 112	2 046	Non disponible
EBITDA	198	142	Non disponible
EBITDA / CA	9,4 %	7 %	Non disponible
EBIT	Non disponible	Non disponible	Non disponible
EBIT / CA	Non disponible	Non disponible	Non disponible
Résultat net	75	0	Non disponible

Le Groupe COSUN a connu un léger tassement de son chiffre d'affaires en 2018 par rapport à 2017. Son chiffre d'affaires total a baissé de 3% mais son résultat net a été nul. Le sucre représente 35% du chiffre d'affaires en 2018 (contre 40 % en 2017), contre 42 % pour les pommes de terre.

Cosun est peu endetté et dispose même d'un excès de trésorerie de 147 M€ en 2018 contre 208 M€ en 2017.

### 3.5 Belgique

#### 3.5.1 Raffinerie Tirlemontoise

Exercice (Millions €)	Mars 2016 – Fév 2017	Mars 2017 – Fév 2018	Mars 2018 – Fév 2019
Chiffre d'affaires (CA)	421,4	432,4	337,6
EBITDA	57,1	67,5	-0,2
EBITDA / CA	13,5 %	15,6 %	-0,05 %
EBIT	45,8	54,8	-13,9
EBIT / CA	10,9 %	12,7 %	-4,1 %
Résultat net	46,2	52	-168,6

Raffinerie Tirlemontoise est la filiale belge de Südzucker. En 2019, les coopérateurs de la RT ont voté pour convertir progressivement leurs anciennes obligations en actions Südzucker, devenant ainsi actionnaires du groupe Südzucker.

La campagne 2018-2019 a duré 133 jours.

L'entreprise a connu une forte perte de 168 M€. Son endettement financier s'élève à 17 % des actifs. Rappelons que la Raffinerie Tirlemontoise consolide le résultat de Saint Louis Sucre, ce qui explique une part importante de cette perte.

### 3.5.2 Iscal Sugar SA

Exercice (Millions €)	Avril 2016 – Mars 2017	Avril 2017 – Mars 2018	Avril 2018 – Mars 2019
Chiffre d'affaires (CA)	158	118,6	101,3
EBITDA	27,2	22,5	7,7
<i>EBITDA / CA</i>	17,2%	18,9 %	7,6 %
EBIT	22,9	19	6,3
<i>EBIT / CA</i>	14,5 %	16 %	6,2
Résultat net	15	12,3	57,9

Iscal Sugar SA est détenue à 87,6% par le groupe Finasucre (Société Financière des Sucres) qui détient des activités industrielles dans le sucre en Australie, en Belgique, aux Pays-Bas et en République Démocratique du Congo. Le groupe a aussi des activités diversifiées dans les secteurs des ingrédients naturels et de l'immobilier. ISCAL Sugar SA détient également une filiale sucre aux Pays-Bas (Iscal Sugar BV).

Iscal Sugar SA a produit 211 000 tonnes de sucre (-11 % par rapport à l'année précédente) sur 115 jours de campagne. Bien que son chiffre d'affaires ait chuté de 15 %, la société a vu son résultat net augmenter de 12,3 à 57,9 M€ du fait notamment de la plus-value réalisée sur la vente de la participation dans la société S.G.D pour 53,3 M€.

L'endettement financier net de la structure est nul. La société dispose même d'un excédent de trésorerie de 21 M€.

### 3.6 Autriche

#### Agrana

Exercice (Millions €)	Avril 2016 – Mars 2017	Avril 2017 – Mars 2018	Avril 2018 – Mars 2019
Chiffre d'affaires Groupe	2 561,3	2 566,3	2 443
Chiffre d'affaires Sucre	671,9	652,6	501,2
EBITDA groupe	235,2	254,2	147,7
<i>EBITDA groupe / CA groupe</i>	9,2 %	9,9 %	6 %
EBIT groupe	172,4	190,6	66,6
<i>EBIT groupe / CA groupe</i>	6,73 %	7,43 %	2,72 %
EBITDA Sucre	55,2	64,5	-33,7
<i>EBITDA Sucre / CA sucre</i>	8,22 %	9,88 %	-6,73 %
EBIT Sucre	24,4	34,8	-61,9
<i>EBIT sucre / CA sucre</i>	3,63 %	5,33 %	-12,35 %
Résultat net Groupe	118	143	30,5

Octobre 2019

Agrana, la filiale autrichienne de Südzucker, a réalisé un chiffre d'affaires de 2 443 millions d'euros en baisse de 5% par rapport à l'exercice précédent. Le segment du sucre représente 20,5 % du chiffre d'affaires du groupe (501 M€), en baisse de 23% par rapport à 2017-2018.

Le groupe détient 10 sucreries en Europe (Europe centrale et du Sud-Est) et 25 usines de préparation de base de fruits dont il est le leader mondial.

30 millions d'euros ont été investis dans le domaine du sucre.

La dette nette du groupe a augmenté de 232,5 M€ à 322,3 M€ (+ 39 %) soit 13 % des actifs.

### 3.7 Italie

#### CoProB SCA

Exercice (Millions €)	Janv 2017 – Déc 2017	Janv 2018 – Déc 2018	Janv 2019 – Déc 2019
Chiffre d'affaires (CA)	276	199	Non disponible
EBITDA	16,5	10,6	Non disponible
EBITDA / CA	6 %	5,3 %	Non disponible
EBIT	3,6	-0,5	Non disponible
EBIT / CA	1,3 %	-0,2 %	Non disponible
Résultat net	3	-3,3	Non disponible

CoProB est une coopérative sucrière. Elle a noué un accord avec Pfeifer & Langen pour la commercialisation de son sucre produit depuis 2006.

En 2018, les agriculteurs ont livré 1,7 millions de tonnes de betteraves contre 2,1 millions en 2017. Le groupe a produit 191 000 tonnes de sucre en 2018 contre 262 000 tonnes de sucre en 2017. Les 2 usines du groupe, Minerbio et Pontelongo, ont travaillé 61 jours en moyenne sur la campagne.