

Avril 2016



***AgroGeneration***  
***Résultats annuels 2015***

AgroGeneration SA - 18, rue Pasquier 75008 Paris, FRANCE – Tél. : +33 1 56 43 68 60





**AgroGeneration**  
*La société*



# La société

## Aujourd'hui

- 🌾 Près de 120 000 ha exploités dans 5 régions en Ukraine
- 🌾 Env. 220 000 tonnes de capacité de stockage de céréales
- 🌾 1 400 salariés

Carte des actifs fonciers et des infrastructures



### AgroGeneration aujourd'hui

- L'un des cinq premiers producteurs de céréales et d'oléagineux et l'une des dix plus grandes sociétés agricoles d'Ukraine
- Société française cotée sur NYSE Euronext à Paris, avec un flottant de 31%
- Une équipe dirigeante forte et expérimentée qui applique les meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise et de gestion du monde occidental

🌾 Jusqu'à 400 000 tonnes de céréales et d'oléagineux produits par an, selon des pratiques agricoles modernes :

- 🌾 Technologies de pointe
- 🌾 Rotation des cultures tous les 5 ans
- 🌾 Engrais, graines et produits agricoles de haute qualité

🌾 Des acheteurs de premier plan : **ADM, CARGILL, LOUIS DREYFUS**

# La société

## Une équipe dirigeante expérimentée



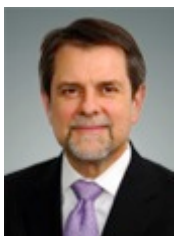
**Michael Bleyzer**  
**Président du Conseil d'administration**

Président-Directeur général de SigmaBleyzer, l'un des investisseurs en private equity parmi les plus importants et les plus expérimentés d'Europe de l'Est.  
15 ans d'expérience chez Exxon et Ernst & Young, avant de fonder SigmaBleyzer en 1994



**Pierre Danon**  
**Vice-président du Conseil d'administration**

Actuellement membre du conseil d'administration de plusieurs sociétés en Europe. Vice-président de TDC (Danemark)  
Administrateur non dirigeant chez Standard Life (Édimbourg, Royaume-Uni)  
Ancien PDG de Numericable-Completel



**John Shmorhun**  
**Directeur Général, Membre du Conseil d'administration**

Ancien cadre chez DuPont Europe de l'Est  
**20 ans d'expérience dans l'agroalimentaire en Ukraine et en Russie**  
Ancien pilote de la Navy pendant 10 ans avant de rejoindre DuPont



**Sergey Bulavin**  
**Vice-Président Senior**

Directeur de l'exploitation  
Chez SigmaBleyzer depuis 1994, où il a occupé plusieurs postes de direction depuis 1995. Responsable des activités agricoles depuis 2011



**Olena Levchenko**  
**Directrice financière**

Deux fois nommée parmi les 10 meilleurs directeurs financiers d'Ukraine. A rejoint SigmaBleyzer en 1995. Chez AgroGeneration depuis 2014



**Kateryna Konashchuk**  
**Vice-présidente en charge du commercial**

**10 ans d'expérience de l'agroalimentaire** et du commerce international des produits de base. Plusieurs postes de direction au sein de sociétés de négoce de grains en Ukraine avant d'intégrer SigmaBleyzer en 2011



**Anatoliy Perepelitsa**  
**Chef économiste**

**Près de 30 ans d'expérience dans l'agroéconomie** en Ukraine. Au sein du pôle agroalimentaire de SigmaBleyzer depuis 2011



# La société

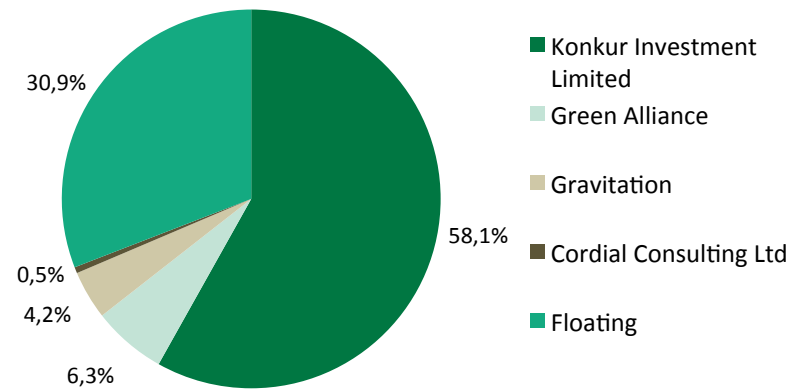
## Actionnaires et investisseurs actuels

**Konkur** : holding d'investissement contrôlée par SBF IV (gérée par SigmaBleyzer), société mère du Groupe

**Green Alliance** : holding de Charles Beigbeder et Alain Mallart

**Gravitation** : holding de Charles Beigbeder

**Structure d'actionariat d'AgroGeneration  
(31 décembre 2015)**



A wide-angle photograph of a sunflower field. The sunflowers are in full bloom, with bright yellow petals and dark brown centers. The field stretches far into the distance, with a line of trees on the horizon under a clear, light blue sky. The sunflowers in the foreground are more detailed, showing their green leaves and stems.

# **AgroGeneration**

***Succès de la transformation entre 2013 et 2015***



# Transformation réussie entre 2013 et 2015

Principales étapes des 3 dernières années

2015

**Renforcement de l'efficacité opérationnelle et redressement spectaculaire du bilan :**  
Nette réduction de l'endettement grâce aux succès des opérations de restructuration

2014

**Transformation réussie** du Groupe. **Amélioration substantielle des résultats** malgré le contexte économique et politique difficile en Ukraine

2013

**Fusion** entre l'ex-AgroGeneration et Harmelia fin 2013 : **naissance d'un nouvel acteur majeur agricole**

**Harmelia** (env. 70 000 ha)

2010

Créée par **SigmaBleyzer Fund IV (SBF IV)** sous la direction de **SigmaBleyzer**, fonds américain de capital-investissement <sup>1</sup>

**Ex-AgroGeneration** (env. 50 000 ha)

2010

Cotée sur NYSE Euronext à Paris

2008

Créée par un pool d'investisseurs français

(1) **SigmaBleyzer** – l'un des capital investisseurs les plus importants et les plus expérimentés d'Europe de l'Est, fondé en 1994 actionnaire majoritaire de la société AgroGeneration issue de la fusion

# Transformation réussie entre 2013 et 2015

## Management opérationnel performant

Organisation du pilotage de la société sous forme de "clusters"

Recours à des **technologies ultramodernes de traitement et d'analyse des sols** pour connaître le potentiel de fertilité et optimiser la production

**Machines et équipements** modernes (John Deere, Case, New Holland, etc.)

Mise en place d'un **système centralisé de comptabilité et surveillance** dans les exploitations du Groupe :

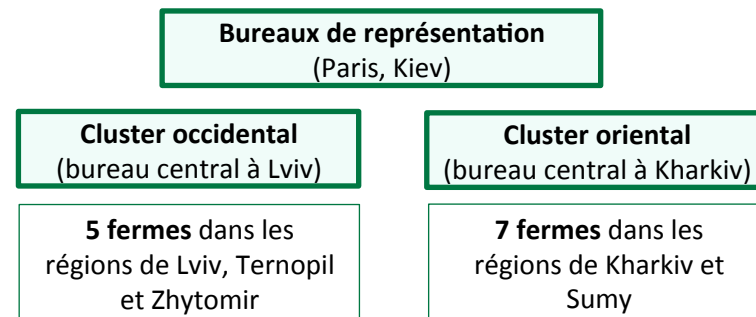
**Gestion quotidienne** des activités de terrain

**Cartographie GPS** de toutes les parcelles cultivées (système GIS)

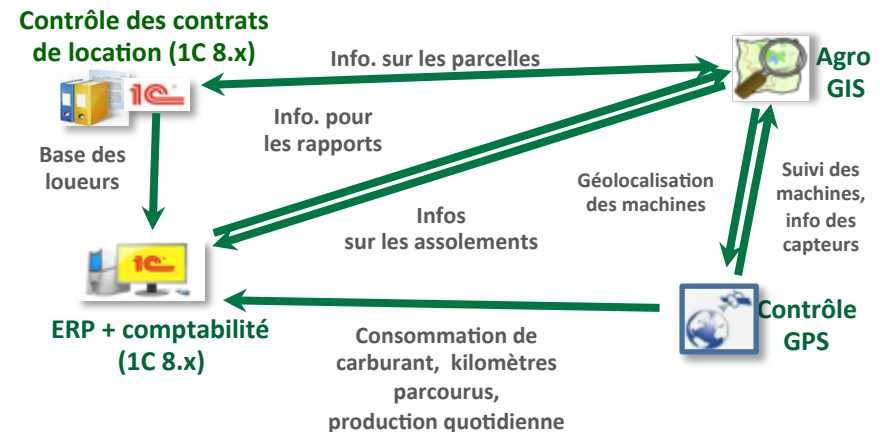
Toutes les machines du Groupe sont équipées de **capteurs GPS**

La société a élaboré **l'un des systèmes ERP les plus sophistiqués** des producteurs agricoles ukrainiens

### Structure de clusters du Groupe



### Un système informatique interconnecté





# Transformation réussie entre 2013 et 2015

Optimisation de la production et du mix culture



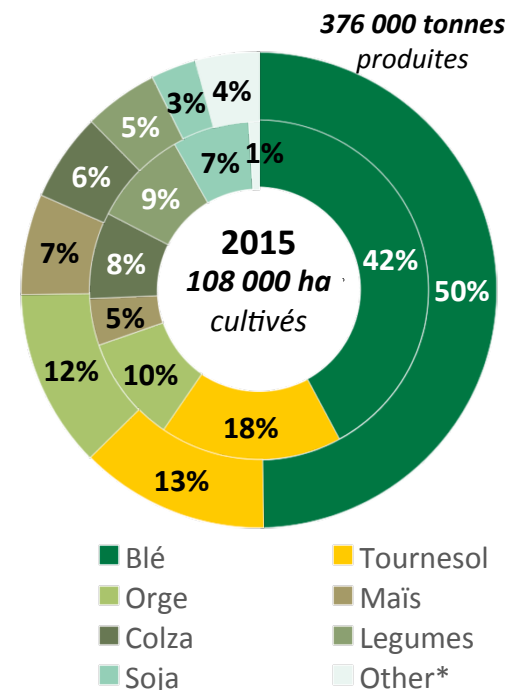
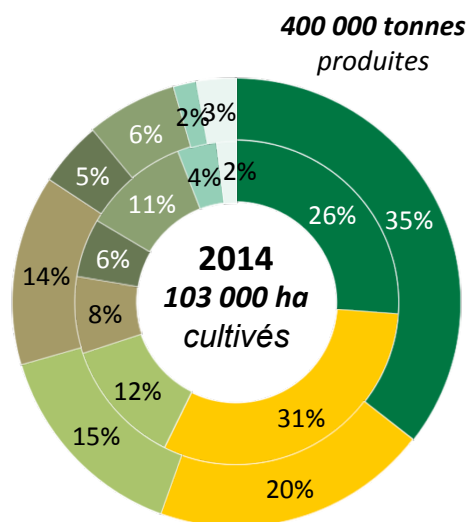
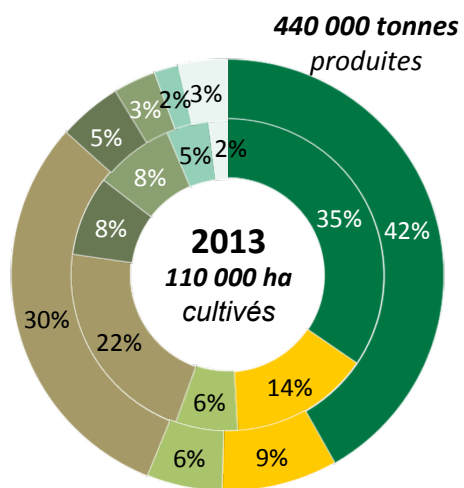
Le blé, le tournesol et l'orge sont les principales cultures génératrices de cash



Le colza (et le blé et tournesol) est l'une des cultures les plus rentables



Les pois sont une culture de jachère rentable permettant d'équilibrer la rotation



■ Blé  
■ Tournesol  
■ Orge  
■ Maïs  
■ Colza  
■ Legumes  
■ Soja  
■ Other\*

(\* ) Hors terres en jachère.

(\*\*) Cercle intérieur : répartition des assolements en hectares.  
Cercle extérieur : répartition du mix culture en tonnes.

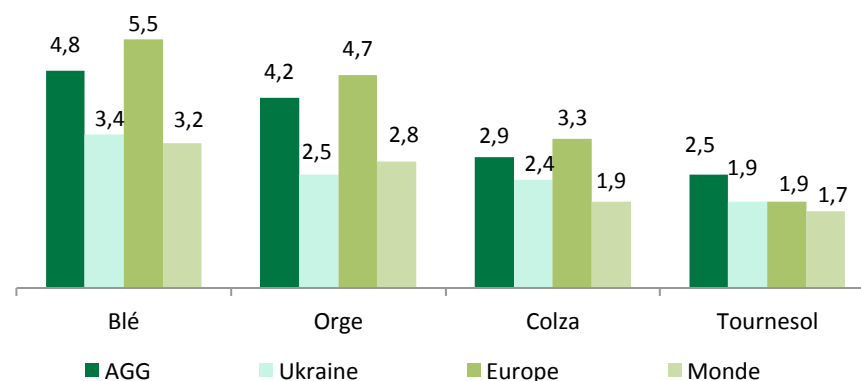
Ajustement permanent de la rotation en faveur de cultures plus rentables et aux performances plus régulières dans chaque région

# Transformation réussie entre 2013 et 2015

## Equilibre entre rendements et marges brutes

- En 2015, les rendements d'AGG ont surperformé les moyennes constatées en Ukraine pour la plupart des récoltes
- Malgré des facteurs très défavorables (forte baisse des prix et recul des rendements par rapport à 2014 en raison de la météo), la performance (marge brute) a été similaire, voire meilleure pour certaines cultures par rapport aux résultats records de 2014. Cette réussite s'explique par les choix stratégiques gagnants du management :
  - Optimisation du plan de semis par l'adoption de cultures plus performantes
  - Économies réalisées dans l'utilisation d'engrais notamment pour les cultures de printemps

Comparaison des rendements bruts moyens à 3 ans, en tonne/ha



Source - USDA

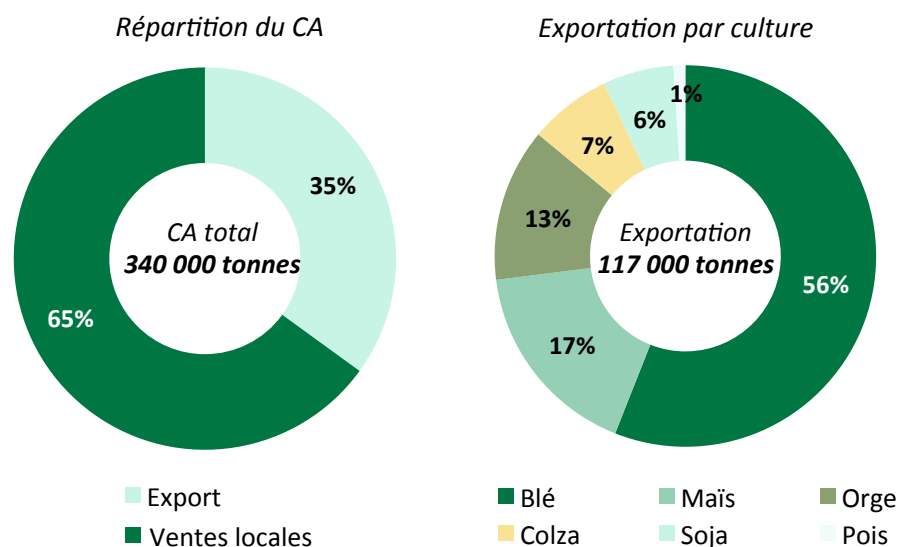


# Transformation réussie entre 2013 et 2015

## Stratégie commerciale

- 🌿 **Vente directe** aux exportateurs et transformateurs
- 🌿 **Principaux acheteurs de référence** : ADM, CARGILL, KERNEL, LOUIS DREYFUS
- 🌿 **Couverture des risques** par le biais de contrats à terme (20 à 40% du CA annuel)
- 🌿 **Augmentation constante de la part des exportations** dans le CA total

### AgroGeneration. Ventes à l'export en 2015



# Transformation réussie entre 2013 et 2015

Résultats financiers : un EBITDA remarquable pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive

En 2015, pour la deuxième année consécutive après la fusion, le Groupe est parvenu à **maintenir une performance financière remarquable**

🌱 **EBITDA d'env. 20 M€** (similaire à 2014 et conforme aux objectifs) bénéficiant d'une marge brute en hausse à **près de 24 M€ (40%)**

🌱 Une baisse significative des **charges financières**, encore constituées en majorité de pertes de change, dont près de 11 M€ latentes

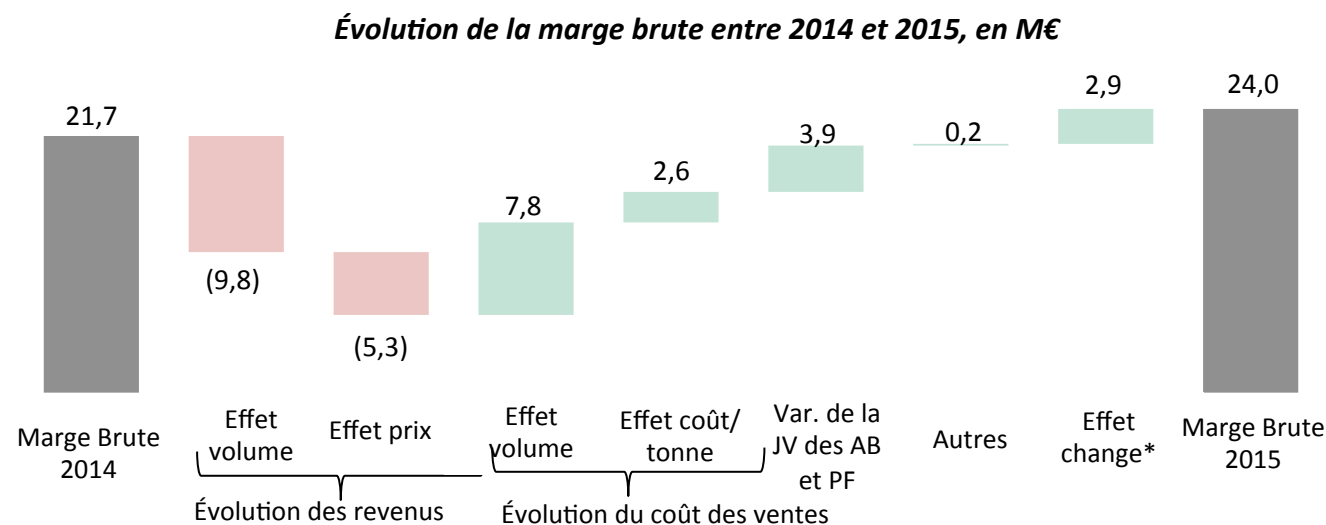
## Résultats financiers audités

	Milliers EUR		
	2013 <sup>1</sup>	2014	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>72 154</b>	<b>64 620</b>	<b>58 861</b>
Écart de juste valeur des AB et PF	(8 969)	12 732	18 921
Coût des ventes	76 298	55 679	53 814
<b>Marge brute</b>	<b>(13 113)</b>	<b>21 673</b>	<b>23 968</b>
Frais commerciaux, généraux et adm.	24 273	14 647	13 417
Autres produits et charges	3 212	6 085	855
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(34 174)</b>	<b>13 111</b>	<b>11 406</b>
Résultat d'exploitation, %	-	20%	19%
Résultat financier net	(7 080)	(36 190)	(19 556)
<i>Coût d'emprunt et autres produits, net</i>		(8 932)	(7 852)
<i>Perte de change – réalisées</i>		(12 316)	(2 491)
<i>Perte de change – latentes (sans impact sur la trésorerie)</i>		(14 860)	(10 859)
Impôt sur le bénéfice	20	(15)	222
<b>Résultat net</b>	<b>(41 234)</b>	<b>(23 094)</b>	<b>(7 928)</b>
Dotations aux amortissements et provisions	9 330	7 638	8 535
<b>EBITDA</b>	<b>(24 844)</b>	<b>20 749</b>	<b>19 941</b>
Marge d'EBITDA, %	-	32%	34%

<sup>1</sup> Données pro forma (ex-Harmelia + ex-AGG : périmètre de consolidation)

# Analyse du compte de résultat consolidé

## Évolution de la marge brute 2015 et 2014



\* - Impact de l'évolution du cours de change moyen EUR/USD entre 2014 et 2015

- Les **revenus et le coût de production ont reculé** en raison de la **baisse des volumes de production** (lié à la rotation des cultures et aux rendements)
- Le **recul des prix moyens de vente** dans un contexte de marché difficile a eu un **impact négatif** sur la marge brute
- La **baisse des coûts de production par tonne** repose sur les économies réalisées sur les engrais au printemps



# Transformation réussie en 2013-2015

## Bilan 2015



### Bilan

Milliers EUR	31.12.2014	31.12.2015
<b>Actifs non courants</b>	<b>63 560</b>	<b>81 428</b>
Immobilisations incorporelles	40 876	37 922
Immobilisations corporelles	22 181	43 070
Immobilisations financières	275	245
Actifs biologiques	228	191
<b>Actifs courants</b>	<b>35 323</b>	<b>52 498</b>
Stocks et produits finis	10 916	14 251
Actifs financiers <sup>1</sup>	1 798	16 173
Actifs biologiques	12 093	14 491
Clients et autres créances	5 101	3 652
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 415	3 931
<b>Total actifs</b>	<b>98 883</b>	<b>133 926</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>6 569</b>	<b>69 462</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>58 362</b>	<b>14 460</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>33 952</b>	<b>50 004</b>
Emprunts et dettes financières courants	24 241	40 265
Fournisseurs et autres passifs courants	8 894	8 277
Impôts sur les bénéfices courants	817	1 462
<b>Total passifs</b>	<b>98 883</b>	<b>133 926</b>


<sup>1</sup> En 2015, « Actifs financiers » comprenait les liquidités du compte de dépôt correspondant au prêt d'Alfa


### Restructuration de la dette

 **Résultats de la restructuration de la dette** menée par AGG en 2015 :


-  Réduction substantielle du **passif à long terme**
-  Rétablissement d'un niveau solide de **capitaux propres**

### Réévaluation des immobilisations

 En 2015, AGG a procédé à la **réévaluation des immobilisations corporelles** afin de prendre en compte la dépréciation de la hryvnia et son impact sur leur valeur

-  Impact positif sur les **actifs non courants** et les **capitaux propres (+39 M€)**

### Financement à court terme

 **Un prêt d'Alfa de 15 M€** a été reçu fin 2015 et placé sur un compte de dépôt

-  Hausse des **actifs financiers** et des **passifs courants**



**AgroGeneration**  
*Perspectives*

# Ukraine

## Performance macro-économique

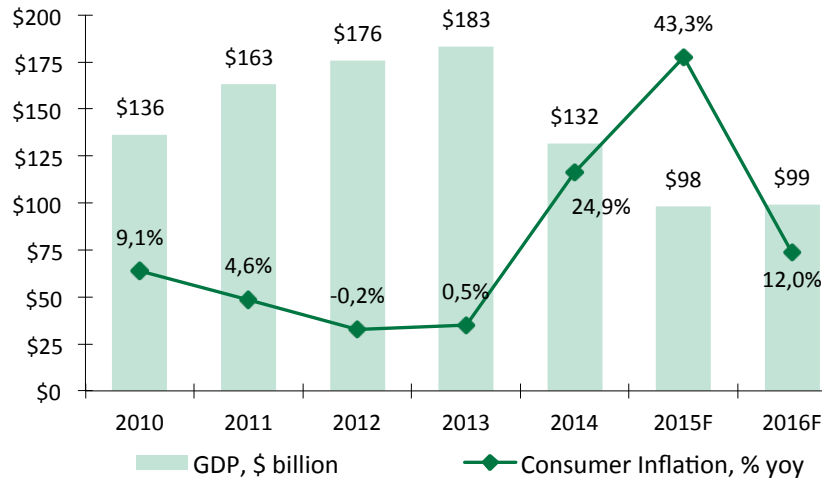
### Ukraine. Prévisions 2016 des principaux indicateurs macro-économiques

Indicateur	2016P	Δ/2015, %
PIB, mds USD	99,0 USD	+1,0%
Inflation des prix à la conso, %	12,0%	-31,3%
UAH/USD (moy.)	25,0	+14,7%
IDE, entrées nettes annuelles, mds USD	3,0 USD	+30,4%

Source : The Bleyzer Foundation

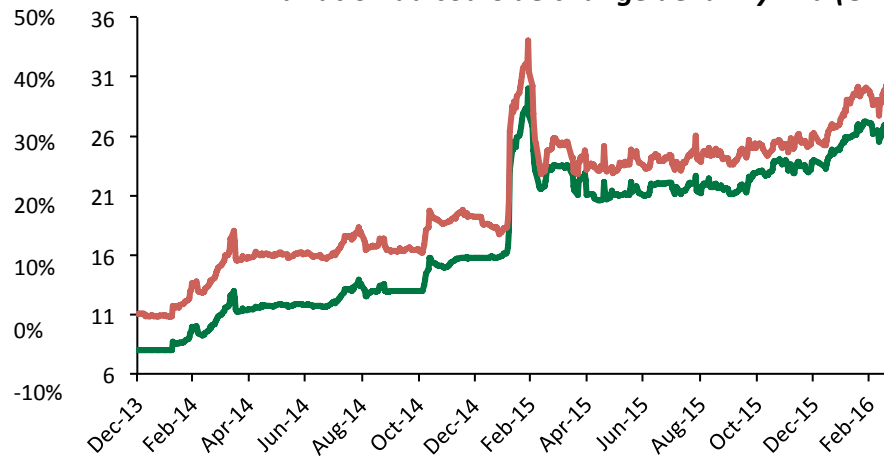
- 🌱 La dynamique du PIB devrait redevenir positive
- 🌱 Le taux d'inflation devrait encore reculer
- 🌱 La hryvnia devrait rester relativement stable
- 🌱 Si cette situation se maintient, l'Ukraine peut s'attendre à un **regain d'intérêt des investisseurs** et à une **hausse des investissements étrangers** au S2 2016
- ❗ Toutefois, **les incertitudes politiques actuelles en Ukraine** peuvent influencer défavorablement les prévisions

### Ukraine. Évolution du PIB et de l'inflation



Source : index.minfin.com.ua

### Variation du cours de change de la hryvnia (UAH)



Source : NBU



# Le secteur agricole ukrainien

Une nouvelle année de défis

2014

Année  
d'enjeux

- Forte chute de la capitalisation boursière des sociétés agricoles ukrainiennes cotées
- Le poids de la dette du secteur agricole ukrainien a atteint un seuil critique
- Les sociétés ont été contraintes de faire des coupes dans leurs projets d'investissement

2015

Année de  
mises à  
l'épreuve

- La situation macro-économique et politique de l'Ukraine s'est légèrement améliorée
- Recul durable du marché mondial des matières premières
- Pénurie de financements et problèmes de liquidité pour les producteurs agricoles

2016

Année de  
restrictions

- Entrée en vigueur du nouveau code ukrainien des impôts
  - Suppression du régime de faveur de TVA
  - Ajustement à la hausse jusqu'à 70% des prix exports et locaux en 2016
  - Nouvelle hausse des loyers (fermages)
  - Hausse de 1,8x de l'impôt foncier unifié

Évolution 2014-2016 de l'indice WIG-Ukraine<sup>1</sup>

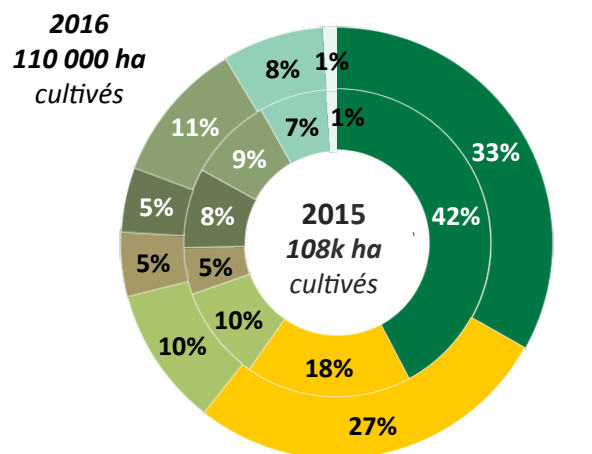


(1) Premier indice ukrainien composé des valeurs de 7 sociétés agricoles ukrainiennes cotées à Varsovie

# Saison 2016

## Assolements attendus

### Structure prévue de semis AGG 2015/16, %



🌱 La surface cultivée en 2016 devrait atteindre env. 110 000 ha, soit 2% de plus qu'en 2015

🌱 Les cultures d'hiver représentent 47 000 ha (-20% par rapport à 2015)

🌱 Le recul des surfaces de cultures d'hiver est dû principalement à la rotation des cultures et à la perte partielle de semis d'hiver

🌱 Les cultures de printemps devraient concerner 63 000 ha (+28% par rapport à 2015)

🌱 Les principaux changements survenus dans le mix culture entre 2015 et 2016 sont les suivants :

🌱 Plus de 1 700 ha de surfaces cultivées en plus par rapport 2015, du fait de l'utilisation de terres en jachère

🌱 Augmentation des surfaces cultivées de tournesol dans le cluster oriental (exploitations de la région de Kharkiv) pour améliorer la rentabilité totale du Groupe prévue en 2016

🌱 Optimisation du plan de semis dans les exploitations du cluster occidental, après les résultats d'essais de semis réalisés en mars

# Le marché des matières premières

Tendances 2016 : une offre abondante qui pèse sur le marché

**En 2016, par rapport aux niveaux actuels, les risques pesant sur la plupart des marchés des matières premières sont nettement plus forts à la hausse qu'à la baisse**

## Marchés agricoles mondiaux

- ▼ Des récoltes record ont engendré une accumulation des stocks et pesé sur les prix
  - ▼ Chine : les importations de soja et de tourteau de soja restent problématiques
  - ▼ États-Unis : hausse des cultures de maïs
  - ▼ Brésil et Argentine : production record attendue de soja
  - ▼ Égypte : la limitation des importations de blé (pour cause d'ergot) pèsera sur le marché du blé
- 
- ▲ Météo : la force d'El Niño, qui pourrait se transformer en La Niña, aura un impact positif supplémentaire sur les prix en 2016
  - ▲ Recul des rendements dans l'huile de palme et le colza
  - ▲ États-Unis : les surfaces cultivées de soja reculeront en 2016, car la météo est plus favorable à la culture de maïs
  - ▲ Inde : face à ses difficultés actuelles de culture des grains et oléagineux, le pays pourrait devenir un importateur majeur







Indice S&P Agri





# Financement de la campagne 2016

## Financement bancaire et ventes à terme

-  **Renouvellement du financement de campagne pour 2015/16 auprès d'Alfa Bank Ukraine**, pour un montant maximum de **35 MUSD**
  
-  Dans un contexte de **prix du marché bas**, AgroGeneration s'attend à conclure des contrats de vente à terme pour la campagne 2016 avec des acteurs majeurs du marché (par exemple ADM, Cargill, Louis Dreyfus, CHS, Bunge etc.)
  
-  Fin avril 2016, AGG a **déjà signé des contrats de prépaiement à terme locaux** :
  -  Une ligne de crédit de 10 M USD approuvée et signée avec Quadra Commodities (sans engagement)
  -  Un contrat local de 8 000 tonnes de **tournesol** avec *Kernel* avec prépaiement (**1 MUSD**) basée sur un prix minimum révisable
  
-  AgroGeneration prévoit de signer de **nouveaux contrats de vente à terme** en optimisant les conditions de marché et de prix

# Projets de développement


## Opportunités


- 🌱 **Grâce à la forte amélioration de sa situation financière, AgroGeneration peut commencer à envisager prudemment des opportunités d'expansion en Ukraine**
- 🌱 **Des investissements additionnels** pour croître dans nos métiers existants et/ou développer de nouveaux domaines connexes par intégration verticale et horizontale :
  - 🌱 **Investissements dans de nouvelles fermes déjà opérationnelles et leurs infrastructures dédiées, incluant leur portefeuille de contrat de baux**
  - 🌱 **Investissements dans la modernisation/le développement des infrastructures de stockage** pour accompagner l'activité
  - 🌱 **Investissements dans d'autres activités agricoles connexes** : intégration horizontale/verticale, transformation, négoce, logistique et autres services
- 🌱 **Notre objectif à horizon 2-5 ans est de devenir :**
  - 🌱 L'un des **producteurs les plus importants et les plus efficaces d'Ukraine**, avec des rendements équivalents à ceux de l'UE et des États-Unis
  - 🌱 Une société disposants d'actifs **de stockage et des infrastructure de qualité**, capable de financer ses propres récoltes et de générer des revenus supplémentaires auprès de tiers




## **Annexes**





 **SigmaBleyzer Investment Group, LLC est une société américaine de capital-investissement dotée d'une infrastructure robuste, d'une expérience vaste et d'un historique de performance éprouvé en matière d'investissement en Ukraine et en Europe de l'Est au cours des 20 dernières années**


 Établie principalement à Houston, Kiev et Kharkiv, elle gère **environ 1 milliard USD**, la majeure partie ayant été investie en Ukraine ces 20 dernières années

 Elle a acquis une **grande expérience** dans de nombreux secteurs, dont la télévision par câble, les produits alimentaires et les boissons, les services financiers, la pharmacutique, l'énergie, les biens de consommation, la vente de détail, l'agriculture, la chimie, la métallurgie, la construction navale et les matières premières

 **Elle gère chaque société en portefeuille de manière active et pratique, et crée de la valeur au niveau opérationnel** plutôt que par le biais de l'ingénierie financière ou du levier

 Ayant investi dans plus de 100 sociétés, elle possède un historique éprouvé de création de valeur

 **Elle emploie près de 100 personnes** en Ukraine, en Roumanie et au Texas : professionnels de l'investissement, analyses et spécialistes de la due diligence, juristes, experts en gouvernance d'entreprise et du secteur opérationnel, professionnels des ressources humaines, du marketing, de l'informatique, de la comptabilité et de l'économie

 Elle emploie plus de 7 500 personnes par le biais des sociétés qu'elle détient en portefeuille

# Avertissement

*Cette présentation et l'information qui y est contenue ne constituent pas une offre de vendre ou de souscrire ou une sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription de titres financiers et ce, dans quelque pays que ce soit.*

*Par ailleurs, cette présentation peut contenir des éléments financiers prévisionnels ou estimés qui ne reflètent pas nécessairement la performance future d'AgroGeneration ou ses filiales, laquelle peut significativement changer.*

*Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée, de façon expresse ou implicite, par AgroGeneration ou par ses dirigeants, salariés ou conseils, s'agissant de : (i) la sincérité, l'exactitude, ou l'exhaustivité de l'information diffusée ou des opinions émises (ii) la réalisation ou le caractère raisonnable des hypothèses, projections, prévisions, estimations, objectifs ou de tout autre déclaration concernant le groupe ou son activité contenus dans cette présentation ou dans tout autre document ou information transmise à n'importe quel moment et en rapport avec ladite présentation et aucune responsabilité, quelle qu'elle soit, est ou ne sera acceptée par les personnes susmentionnées en liaison avec toute information, opinion, hypothèses, projection, prévision, estimation, objectif ou états financiers.*

*En dépit du fait que cette présentation ait été préparée de bonne foi sur la base de suppositions, ces éléments financiers sont, par leur nature, sujet à des risques et à des incertitudes et peuvent différer par rapport à ceux envisagés.*

*La présentation a été préparée en Français et en anglais. En cas de différence entre les deux, la version française prévaut.*