



Résultats annuels 2016

- **Très bonne performance agronomique sur la campagne 2016**
- **EBITDA robuste à 19,4 M€**
- **Nette amélioration du résultat financier**

Paris, le 21 avril 2017

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses comptes annuels 2016, arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 avril 2017.

Le Groupe a démontré à nouveau sa résilience dans un contexte de prix encore peu favorable aux matières premières et enregistre une excellente performance agronomique. Les conditions climatiques hivernales difficiles qui ont affecté les semis d'hiver (colza et orge) avaient conduit la société à privilégier les cultures de printemps afin d'en atténuer l'impact.

Cette stratégie pro-active de pilotage des cultures, couplée à une politique rigoureuse de maîtrise des coûts, a permis au groupe AgroGeneration de publier un EBITDA de 19,4 M€ et démontrer ainsi, pour la 3^{ème} année consécutive, sa capacité à générer un modèle économique solide et profitable même en période de bas de cycle.

En outre, le poids des pertes de changes s'est réduit sensiblement cette année, grâce à la stabilisation de la Hryvnia, même s'il reste toutefois pénalisant pour le résultat net.





Résultats annuels 2016

Les comptes annuels 2016 seront déposés le 24 avril 2017 sur le site www.AgroGeneration.com

(en k€)	2015	2016
Chiffre d'affaires	58 861	60 263
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	18 921	22 182
Coût des ventes	(53 814)	(59 237)
Marge brute	23 968	23 208
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(13 417)	(11 834)
Autres produits et charges	855	403
Résultat opérationnel	11 406	11 777
Résultat financier *	(19 556)	(12 503)
Impôt	222	(162)
Résultat net	(7 928)	(888)

(en k€)	2015	2016
EBITDA**	19 941	19 382
Capitaux propres	69 462	65 434
Endettement net***	35 487	39 835
Endettement structurel ****	19 099	15 026

(*) Dont pertes de change latentes de 10,9 M€ en 2015 et 3,0 M€ en 2016

(**) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provision et du résultat net des ventes d'immobilisations – voir détail en annexe du communiqué

(***) Endettement brut diminué de la trésorerie disponible et des dépôts de garantie affectés au remboursement de la dette bancaire – voir détail en annexe du communiqué

(****) Montant en principal du prêt octroyé par le BERD et montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'OSRANE – voir détail en annexe du communiqué

Sur cette campagne 2016, AgroGeneration a produit 387 200 tonnes de céréales et oléagineux (vs 376 300 en 2015) à iso-périmètre (109 000 hectares). AgroGeneration enregistre une très belle performance agronomique, avec des rendements à nouveau très au-dessus des acteurs ukrainiens, en particulier pour le maïs, le tournesol et les pois qui ont compensé la moindre performance du colza qui a souffert de conditions climatiques défavorables pendant l'hiver. Cette performance remarquable est le résultat de la politique de gestion agronomique rigoureuse du groupe qui consiste à piloter finement le ratio de marge brute à l'hectare au travers de la rotation des cultures et l'utilisation des intrants.





Le chiffre d'affaires du groupe ressort à 60,3 M€ en hausse de 1,2 M€ grâce notamment à la proportion de tournesol, une culture très profitable.

Le chiffre d'affaires se décompose ainsi :

- 55,7 M€ de chiffre d'affaires liés à la vente de la production 2016 représentant 296 000 tonnes de céréales et oléagineux. La différence entre les tonnages produits et vendus tient à la part conservée pour les besoins propres de la société et à un stock de 78 000 tonnes, plus élevé que l'an dernier, mettant à profit ses nouvelles capacités de stockage pour bénéficier de prix plus élevés en début d'année 2017 ;
- 3,5 M€ liés aux ventes des stocks N-1 ;
- 1,1 M€ de chiffre d'affaires liés aux autres produits et prestations de services (stockage, séchage).

Sur la récolte 2016, la part de la production destinée à l'export (y compris la production stockée) représentera environ 45% contre 38% l'an dernier.

Un EBITDA robuste

La marge brute ressort proche du niveau de l'an dernier à 23,2 M€ (contre 24 M€ au 31 décembre 2015), le groupe ayant réussi à rattraper son retard du 1^{er} semestre. AgroGeneration a compensé intégralement l'impact négatif de la variation de juste valeur sur les semis d'hiver et la hausse des coûts de production grâce à son excellente performance agronomique et aux effets de change positifs sur les coûts agricoles.

La marge brute se décompose de la manière suivante :

- -5,6 M€ liés à l'écart de juste valeur des actifs biologiques sur les semis d'hiver (colza en particulier) ;
- -4,3 M€ liés à la hausse des coûts de production (pour rappel, le groupe a utilisé plus d'intrants cette année) ;
- +4,0 M€ liés à la hausse des volumes (production vendue et stockée) ;
- +2,2 M€ liés à la hausse des prix agricoles ;
- +3,2 M€ liés à l'impact de la dépréciation de la Hryvnia sur les coûts agricoles ;
- -0,2 M€ autres.

En parallèle, les frais généraux baissent de 1,4 M€ à 11,8 M€ au 31 décembre 2016 liés principalement au succès de la politique rigoureuse de contrôle des coûts.





En outre, AgroGeneration a subi une diminution de la subvention de TVA de 2,3 M€ en 2016 suite à la décision du gouvernement fin 2015 de supprimer progressivement les subventions de TVA pour les sociétés agricoles.

Au final, l'EBITDA s'élève à 19,4 M€ contre 19,9 M€ en 2015.

Enfin, les charges financières se réduisent sensiblement cette année à 12,5 M€ contre 19,6 M€ et se décomposent comme suit :

- 7,5 M€ de coût de la dette, quasi stable par rapport à l'an dernier (7,8 M€ au 31 décembre 2015), dont 1,9 M€ liés aux intérêts des OSRANE et 5,0 M€ pour les intérêts des prêts bancaires ;
- 4,7 M€ de pertes de changes sur les prêts contractés en dollars par le groupe, contre 13,3 M€ en 2015, compte tenu d'une dévaluation moins forte de la Hryvnia face au dollar. Elles incluent 3 M€ de pertes de changes latentes.

Au final, le résultat net ressort à (0,9) M€ contre (7,9) M€ en 2015.

Une structure financière toujours saine

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 8,8 M€, malgré la hausse de la variation du besoin en fonds de roulement, liée aux stocks de fin d'année, et couvrent quasiment les intérêts financiers (9,2 M€). Par ailleurs la société a réalisé 3 M€ d'investissements sur cet exercice dont 0,7 M€ pour l'acquisition d'un silo de 39 000 tonnes. L'endettement net ressort à 39,8 M€ contre 35,5 M€ au 31 décembre 2015.

La dette structurelle brute du groupe baisse à 15,0 M€ au 31 décembre 2016 (contre 19,1 M€ en fin d'année 2015) et représente 23% des capitaux propres qui s'élèvent à 65,4 M€. Cette dette structurelle inclut la quote-part des OSRANE (9,7 M€) qui continue à décroître au fur et à mesure des remboursements et la BERD pour 5,3 M€.

Au 31 décembre 2016, la trésorerie disponible du Groupe s'élève à 3,1 M€ contre 3,9 M€ l'an dernier.

Perspectives 2017

Après deux années très difficiles en 2014 et 2015, l'économie ukrainienne a démarré son retournement avec une croissance de 2,2% enregistrée en 2016 alors que le gouvernement poursuit son agenda de réformes structurelles pour relancer l'économie de façon pérenne.





De façon plus globale, les tendances sur les matières premières agricoles restent bien orientées compte tenu de l'enjeu mondial alimentaire à moyen terme. Les ventes à terme et à l'export continueront à être des leviers privilégiés par le Groupe.

Dans ce contexte, AgroGeneration a démarré sa campagne agricole 2017 dans de bonnes conditions. Le Groupe exploitera jusqu'à 109 000 hectares, comme en 2016, et a décidé de privilégier à nouveau les cultures de printemps avec une progression notable des surfaces plantées de maïs et de pois.

Comme annoncé, le financement de la campagne a été intégralement assurée avec des prêts bancaires auprès de Alfa-Bank Ukraine (35 M\$) et un contrat de prépaiement de 10 M\$ avec Quadra Commodities. AgroGeneration entend poursuivre ses efforts pour baisser le coût de sa dette, profitant d'un environnement économique plus stabilisé dans le pays, et son désendettement avec les remboursements anticipés des OSRANE en actions et un remboursement total fixé en mars 2019.

Enfin, le groupe a reçu en fin d'année une offre attractive pour céder une de ces fermes dans la région de Kharkiv représentant 3 800 hectares de terres cultivées (3,4% du total des hectares du groupe) ouvrant ainsi la voie, en échange, à l'acquisition de nouvelles terres, activement à l'étude.

A propos d'AGROGENERATION

Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et oléagineux. Suite au rapprochement avec Harmelia, le nouveau Groupe est devenu un des cinq premiers producteurs agricoles en Ukraine avec près de 120 000 hectares contrôlés en Ukraine. Le Groupe a pour objectif, en louant des terres agricoles à fort potentiel, de répondre au défi alimentaire de demain, lié au doublement de la consommation mondiale d'ici à 2050.

Recevez gratuitement toute l'information financière d'AgroGeneration par e-mail en vous inscrivant sur :

www.actusnews.com

AgroGeneration

01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com

www.AgroGeneration.com

Actus Finance

Guillaume Le Floch, Relations investisseurs

01 53 67 36 70

Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs

01 53 67 36 72

Alexandra Prisa, Relations presse

01 53 67 36 90





ANNEXES

Calcul de l'EBITDA

(en k€)	2015	2016
Résultat opérationnel	11 406	11 777
Amortissement des actifs immobilisés	7 037	7 017
Résultat net des ventes d'immobilisations (yc provisions) et Impairment sur actifs immobilisés	1 498	588
EBITDA	19 941	19 382

Calcul de l'endettement net

(en k€)	2015	2016
Endettement brut	54 547	44 887
Trésorerie disponible	(3 931)	(3 130)
Dépôts de garantie *	(15 129)	(1 922)
Endettement net	35 487	39 835

* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire

Structure de l'endettement brut

(en k€)	2015	2016
Dette structurelle	19 099	15 026
OSRANE*	12 704	9 703
Obligations cotées/ Obligations Konkur	33	0
BERD - montant en principal	6 362	5 323
Autres dettes financières	35 448	29 861
Total emprunts	54 547	44 887

* Ce montant représente le montant des intérêts à payer jusqu'à maturité de l'instrument. Il n'y a pas de principal à rembourser.

