

mai 2017

AGRO 
Generation

AgroGeneration

Invest Securities – Présentation aux Investisseurs

AgroGeneration SA – 3 rue de la Pompe, 75116 Paris, FRANCE – Tel. : +33 1 56 43 68 60



Monde

Les enjeux du défi alimentaire

Les enjeux du défi alimentaire

L'offre et la demande mondiale



Les enjeux internationaux issus du défi alimentaire...

- Production agricole **limitée**
- Demande mondiale **accrue**
- Stocks mondiaux de céréales **en baisse**

**...ne peuvent être relevés que par un nombre limité de pays.
L'Ukraine en fait partie...**



Prévisions de consommation et de production de céréales dans le monde

(Blé et céréales, en millions de tonnes)

	2016	2025 (e)
Population mondiale, en mds d'individus	7,47	8,14
Production, en M de tonnes	2 080	2 262
Consommation, en M de tonnes	2 059	2 584

Sources : Ministère de l'Agriculture américain ,
Fondation Bleyzer

La question de la sécurité alimentaire nécessite un niveau d'investissement considérable au cours des dix années à venir. Seul un petit nombre de pays disposent du potentiel d'accroître de façon significative leur production agricole.

Les enjeux du défi alimentaire

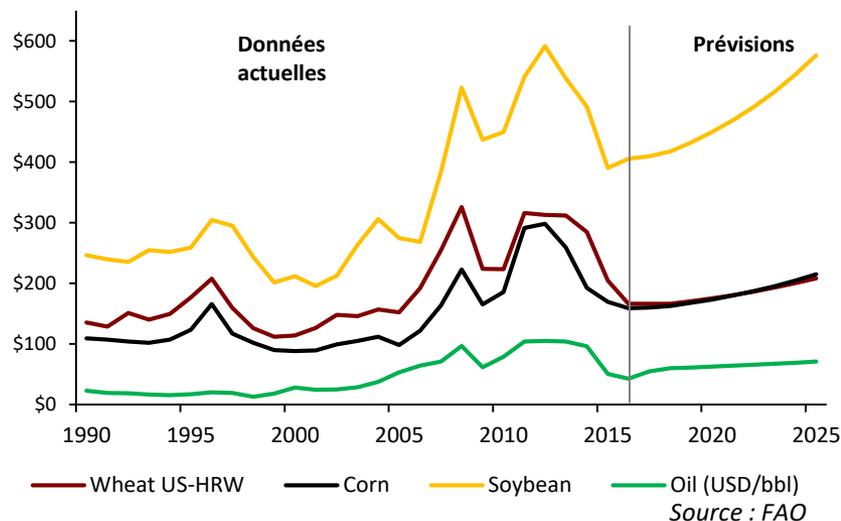
Réserve alimentaire et prix agricoles



🌱 Bien que **les cours mondiaux aient atteint un seuil plancher fin 2016** et soient depuis sur une tendance haussière, **le niveau actuellement élevé des stocks devrait contenir les prix** au cours de l'année 2017 et pour une partie de l'année 2018.

🌱 Cependant, **les cours agricoles devraient repartir à la hausse dès 2018.**

Dynamique des prix agricoles mondiaux, USD/tonne





Ukraine
Le marché agricole

Ukraine - Marché agricole

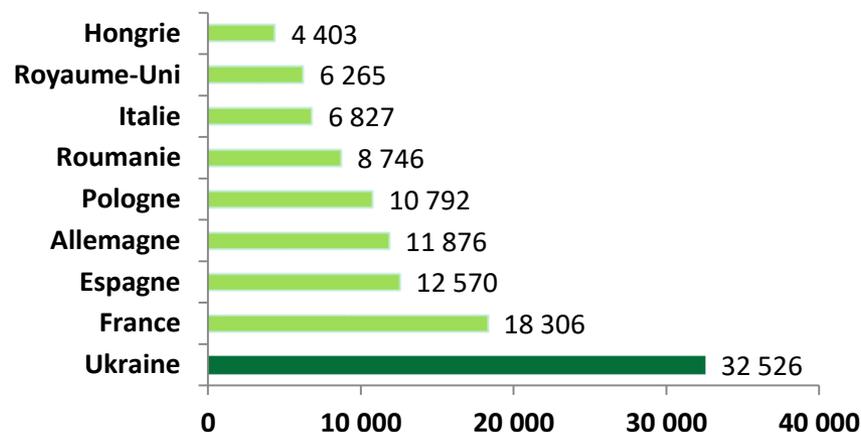
Les atouts de l'Ukraine

L'agriculture ukrainienne présente un **potentiel considérable et inégalé** :

- Seulement **26,8 M ha** cultivés sur **32,5 M ha** de terres arables
- Des terres naturellement **fertiles de très grande qualité**
- Main d'œuvre** qualifiée et relativement bon marché
- Proximité avec les principaux marchés d'exportation agricole
- Potentiel unique en termes de retour sur investissement



Répartition des terres arables, en milliers ha



Sources : Géowiki, FAO, Baker Tilly

Ukraine - Marché agricole

Les atouts de l'Ukraine

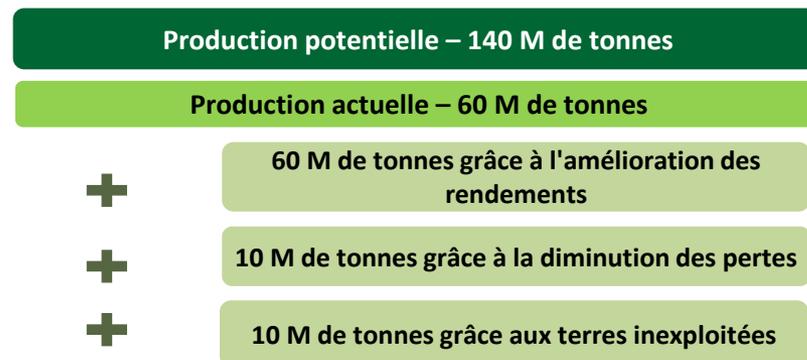
Investir en Ukraine est une opportunité unique au vu de la probable future crise alimentaire et des besoins des pays d'assurer leur approvisionnement pour nourrir leurs populations.

Aujourd'hui 2^e exportateur de céréales au monde, l'Ukraine dispose du potentiel pour se hisser au premier rang en s'appuyant sur une technologie et des pratiques agricoles modernes et sur la recherche.

Pour atteindre cet objectif ambitieux, l'Ukraine doit attirer des dizaines de milliards de dollars d'investissements étrangers directs au cours des dix prochaines années, principalement dans le secteur agricole



Ukraine - Potentiel d'exportation de céréales



Ukraine - Marché agricole

Une nouvelle année record pour l'un des premiers producteurs mondiaux



L'Ukraine est le premier producteur mondial de tournesol

 Au cours des 4 dernières années (2013-2016E), l'Ukraine a affiché des **niveaux records avec une production de plus de 66 M de tonnes de céréales** (+10 % d'année en année) et **19 M de tonnes d'oléagineux** en 2016 (+12 % d'année en année).

Ukraine - Répartition de la production et de l'exportation des principales cultures, en M de tonnes

Cultures	Production 2016E	Part du Total, en %	2016/17F Export	Part du Total, en %
Total Céréales	66,0	100 %	41,6	100 %
Blé	26,1	39,5 %	16,5	39,7 %
Orge	9,4	14,2 %	5,6	13,5 %
Maïs	28,0	42,4 %	18,6	44,7 %
Autres	2,9	4,4 %	0,9	2,2 %
Total Oléagineux	19,1	100 %	3,7	100 %
Soja	4,3	22,5 %	2,6	70,3 %
Colza	1,2	6,3 %	0,9	24,3 %
Tournesol	13,6	71,2 %	0,2	5,4 %

Source : Comité national de statistiques d'Ukraine

Ukraine - Marché agricole

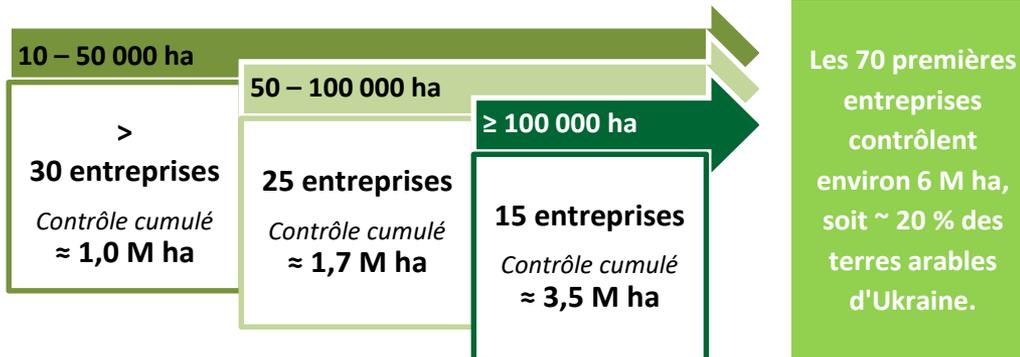
Concurrence & Structure du marché

En Ukraine, le marché agricole n'a pas totalement terminé son **développement** et sa **consolidation** :

- Aujourd'hui, le marché compte **plusieurs milliers de petites entreprises et de petits exploitants**.
- À peine **40 entreprises** disposent de **plus de 50 000 ha de terres**.
- Les **70 premières entreprises** contrôlent à peine **20 % des terres arables ukrainiennes** (information librement accessible).



Structure compétitive du marché agricole en Ukraine



Source : données fournies par les entreprises

À l'avenir, il est probable que le secteur agricole ukrainien **se consolide et se diversifie**. De **nouveaux acteurs** pourraient également faire leur apparition sur le marché.



AgroGeneration
Qui sommes-nous



**120 000 HA
DANS 5
RÉGIONS
D'UKRAINE**

**JUSQU'À 400 000 TONNES
RÉCOLTÉES PAR AN - DES
CULTURES DE TRÈS
GRANDE QUALITÉ - DES
RENDEMENTS SUPÉRIEURS
À LA MOYENNE DU PAYS**

**CAPACITÉ DE
STOCKAGE DES
CÉRÉALES
≈
240 000 TONNES**

🌾 **Dans le TOP 5 des producteurs de céréales**, dans le TOP 3 des entreprises les plus performantes.

🌾 **Dans le TOP 10 des plus grands acteurs du marché de l'agriculture ukrainien** en termes de surfaces de terres contrôlées.

🌾 **Entreprise française cotée sur NYSE Alternext Paris**, avec un flottant de 31 %.

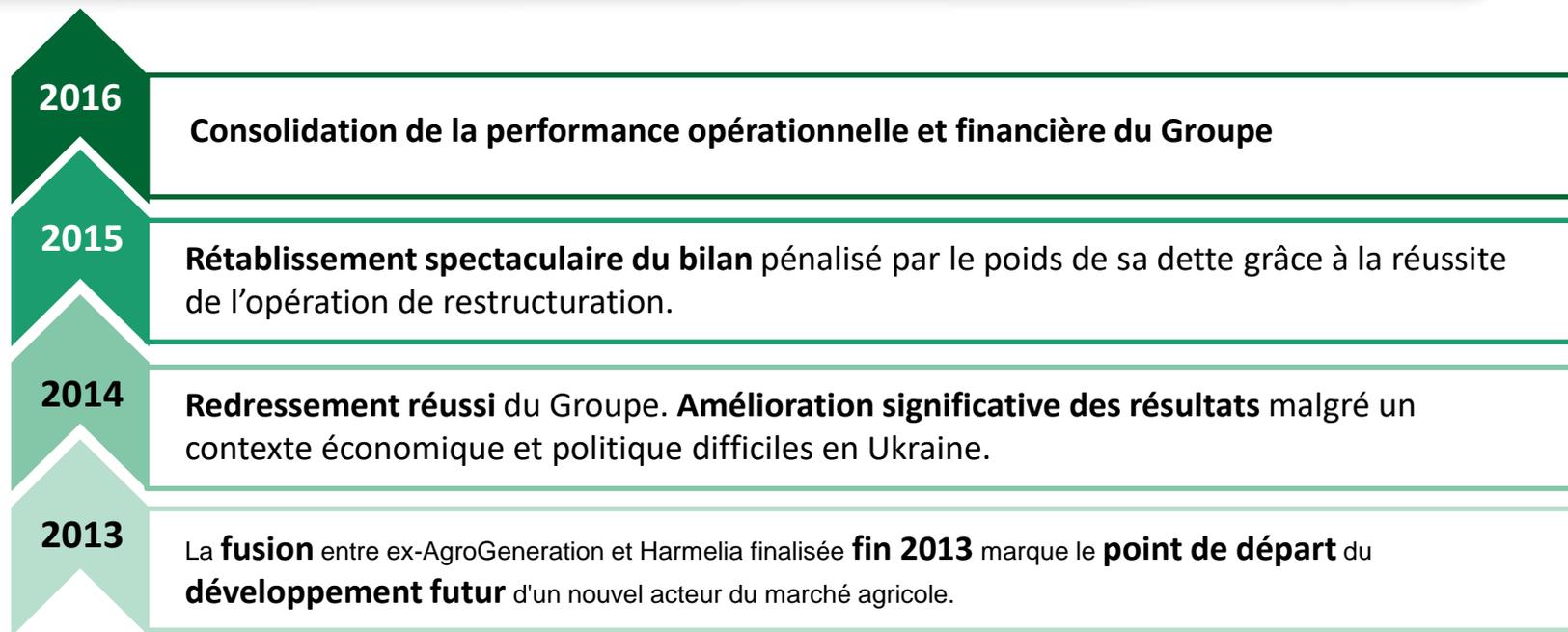
🌾 **Une équipe de direction expérimentée avec un solide track-record** et appliquant les meilleures pratiques de management et de gouvernance des entreprises occidentales

AgroGeneration - Carte



AgroGeneration

Les grandes étapes du développement depuis 10 ans – Historique



Harmelia (env. 70 000 ha)

2010

Création par SigmaBleyzer Fund IV (SBF IV) sous la direction de SigmaBleyzer, un fonds d'investissement américain¹



Ex-AgroGeneration (env. 50 000 ha)

2010

Cotation au NYSE Euronext Paris

2007

Création par un groupe d'investisseurs français

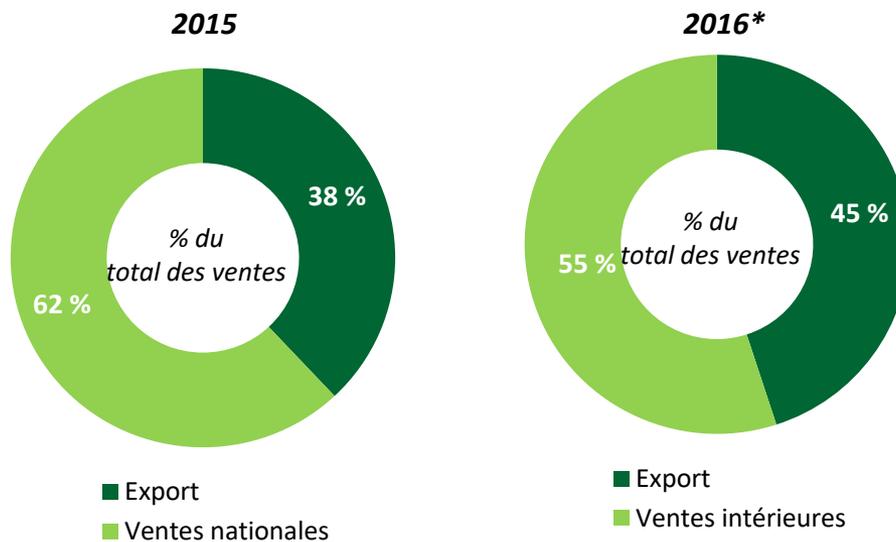
(1) *SigmaBleyzer* – est l'un des principaux fonds d'investissements d'Europe de l'Est et aussi l'un des plus expérimentés, fondé en 1994. Il devient actionnaire majoritaire d'AgroGeneration après la fusion.

AgroGeneration

Une stratégie commerciale solide

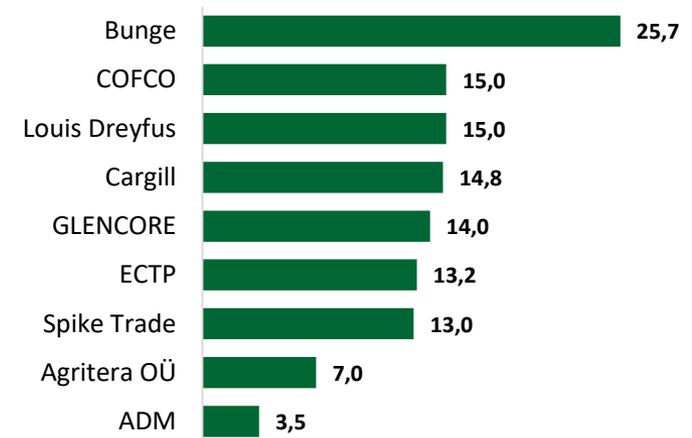
-  **Vente directe** aux exportateurs et transformateurs.
-  **Premiers acheteurs** : Bunge, Cargill, COFCO, Louis Dreyfus, Glencore, Kernel, ADM.
-  **Politique de couverture des risques** par des contrats à terme (de 20 % à 40 % en 2016).
-  **Priorité aux ventes à l'export.**

AgroGeneration – Répartition de la part Export



* Y compris les stocks

AgroGeneration - Acheteurs les plus importants à l'export en 2016, en milliers de tonnes



-  Grande capacité de **stockage** (silos) qui permet un **niveau élevé de stocks** et donc **des prix plus avantageux**.



AgroGeneration
Production & Résultats 2016

Production 2016

Performance de la production



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



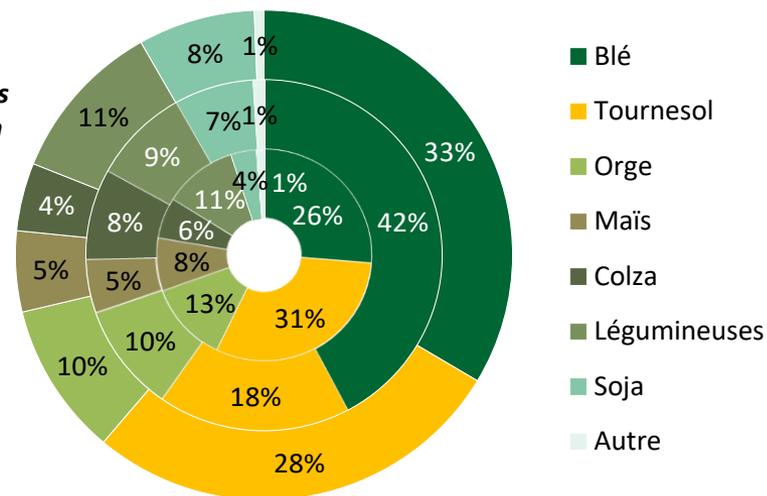
Le colza (comme le blé et le tournesol) est l'une des cultures les plus rentables.



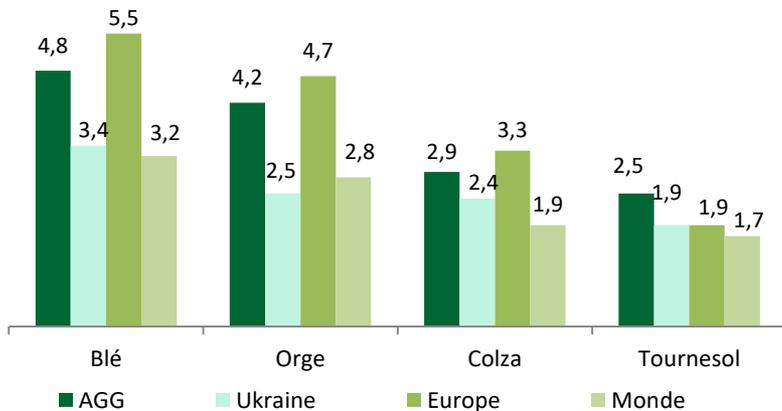
Les pois, une culture-jachère rentable et favorisant la rotation des cultures.

~ 400 000 tonnes produites par an

AgroGeneration. Dynamique du mix-culture 2014-2016 (*)



Comparaison des rendements bruts, moyenne sur 3 ans, en tonnes/ha



(*) le cercle central montre la répartition des cultures en 2014 ; le cercle extérieur montre leur répartition en 2016.



L'amélioration des rendements est l'un des drivers de la hausse de la production et restera l'un des axes stratégiques sur la performance agronomique future



L'adoption des techniques agricoles occidentales vise à obtenir de meilleurs rendements à moindre coût, ajoutant ainsi une valeur considérable aux terres nouvellement acquises.



Toutes les exploitations AgroGeneration affichent de meilleurs rendements grâce aux techniques de gestion du Groupe et aux nouvelles approches agronomiques.

Résultats annuels 2016

Compte de résultat - Chiffres clés

- Très bonne **performance agronomique** sur la campagne 2016
- La **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.

AgroGeneration - Résultats financiers annuels audités, en milliers d'euros

	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	64 620	58 861	60 263
Marge brute	21 673	23 968	23 208
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(14 647)	(13 417)	(11 834)
Résultat d'exploitation	13 111	11 406	11 777
EBITDA *	20 749	19 941	19 382
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	<i>32 %</i>	<i>34 %</i>	<i>31 %</i>
Résultat net	(21 665)	(7 928)	(888)

¹ Données pro forma (ex-Harmelia + ex-AGG : périmètres de consolidation)

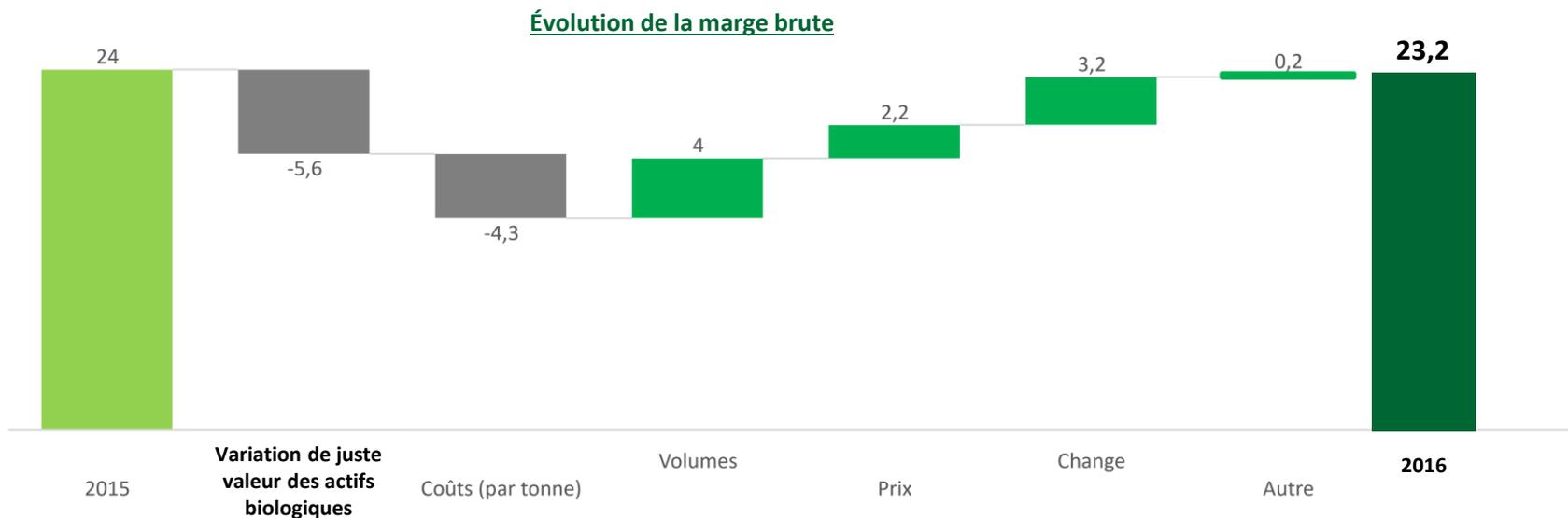
(*) EBITDA = résultat net avant intérêts, impôts, amortissements, provisions, gains ou pertes net(te)s sur cessions d'immobilisations et dépréciations d'actifs à long terme

Nette amélioration des indicateurs financiers

Résultats annuels 2016

Marge brute et EBITDA

- 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 1er 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.
- 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



Résultats annuels 2016

Forte baisse des charges financières

 Enfin, les charges financières se réduisent sensiblement cette année à 12,5 M€ contre 19,6 M€

	2015	2016
Intérêts financiers	7 852	7 405
Pertes de changes réalisées	2 491	1 752
Pertes de change latentes	10 859	2 982
Autres	(1 646)	362
Résultat financier	19 556	12 503

 Au final, le résultat net ressort à (0,9) M€ contre (7,9) M€ en 2015 et (21,7) M€ en 2014

Résultats annuels 2016

Bilan - Chiffres clés

 **La diminution des immobilisations corporelles** tient essentiellement à l'incidence des dépréciations et des variations de change.

 Un volume de stocks 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

 **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€.

 **La trésorerie disponible du Groupe s'élève à 3,1 M€** contre 3,9 M€ l'an dernier.

Bilan simplifié au 31 décembre 2016

(en milliers d'euros)	2015	2016
Immobilisations corporelles	43 070	34 176
Stocks	14 251	25 243
Actifs financiers	16 173	1 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 931	3 130
Total actifs	133 926	122 063
Capitaux propres	69 462	65 434
Dette structurelle *	19 099	15 026
Autres dettes financières	35 448	29 861
Autres passifs	9 917	11 742
Total passifs et capitaux propres	133 926	122 063

() Montant en principal du prêt octroyé par la BERD et montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'ORSANE*



AgroGeneration
Perspectives

Contexte économique et géopolitique

- ▲ L'économie ukrainienne a démarré son retournement avec une croissance de 2,2% enregistrée en 2016
- ▲ Le gouvernement ukrainien **poursuit son vaste programme de réformes structurelles** pour relancer l'économie de façon pérenne

Bon démarrage de la campagne agricole 2017

- ▲ **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.
- ▲ **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

Perspectives à moyen terme

Tour d'horizon

 **AgroGeneration a réalisé de nouveaux investissements de croissance qui devraient permettre au Groupe de développer ses activités existantes et d'étoffer son portefeuille grâce à une stratégie d'intégration horizontale et verticale.**



Exploitations agricoles opérationnelles pour les produits de base agricoles et infrastructures connexes



Modernisation/ extension des capacités de stockage



Autres activités liées à l'agriculture
(transformation, négoce, logistique et autres activités)



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.



Annexes
AgroGeneration

AgroGeneration

Infrastructure & Capacités de stockage

AgroGeneration - Carte



Les capacités de stockage s'élèvent à **240 000 tonnes**, et comprennent notamment des silos et des installations de stockage horizontales.



Aujourd'hui, les exploitations agricoles gérées par AgroGeneration sont **autosuffisantes** et en mesure de **sécuriser les cultures** annuelles, alors que les capacités de stockage à l'ouest du pays sont plus tendues.

- AgroGeneration loue environ **120 000 ha de terres agricoles**
 - dont **94 % des terres** déjà enregistrées (6 % sont en cours d'enregistrement)
 - La **durée** moyenne des baux est de **10,5 ans**
 - La société dispose d'un système d'information géographique (SIG) ultramoderne et d'une **équipe dédiée à la gestion des baux** qui s'emploie à attirer de nouveaux propriétaires fonciers individuels dans ses zones d'opérations

Un parc de machines agricoles bien développé

- Les machines proviennent pour **l'essentiel de l'étranger** et sont produites par les principaux fabricants (CNH, John Deere)
- Les équipements fabriqués localement** sont utilisés **en appui des opérations**

Parc de machines agricoles

Type de machines	Fabricant	Nombre d'unités
Tracteurs	Case, Fendt, MTZ, KhTZ, MF, autres	289
Moissonneuses-batteuses	John Deere, New Holland, Case	80
Pulvérisateurs	Case, John Deere, Berthoud, Tecnomat	19
Chargeurs	Manitou	8
Camions	MAN, KAMAZ, GAZ, SAZ, ZIL	208
Semoirs	Horsch, Kinze, Great Plains, autres	118
Écimeuses	John Deere, New Holland, Fantini, Case, autres	114

Le parc de machines agricoles permet de couvrir l'ensemble des besoins des terres du groupe

AgroGeneration

Une équipe managériale et opérationnelle expérimentée



Michael Bleyzer
Président du Conseil d'administration

Président-Directeur Général de SigmaBleyzer, l'un des principaux fonds d'investissement, et aussi l'un des plus renommés d'Europe de l'Est.

Michael Bleyzer a travaillé pendant plus de 15 ans chez Exxon et Ernst & Young avant de fonder SigmaBleyzer en 1994.



Pierre Danon
Vice-président du Conseil d'administration

Pierre Danon siège aux conseils d'administration de plusieurs sociétés en Europe.

Il est vice-président de TDC (Danemark) et administrateur non dirigeant chez Standard Life à Édimbourg. Il a été président de Numericable-Completel.



John Shmorhun
Membre du Conseil d'administration Directeur general

Ancien cadre chez DuPont Europe de l'Est, John Shmorhun possède **20 ans d'expérience dans l'agroalimentaire en Ukraine et en Russie**. Il a été pilote dans la Navy pendant 10 ans avant de rejoindre DuPont.



Sergey Bulavin
Vice-Président Senior

Directeur de l'exploitation
Sergey Bulavin rejoint SigmaBleyzer en 1994 où il a occupé plusieurs postes de direction depuis 1995. Il est responsable des activités agricoles depuis 2011.



Olena Levchenko
Directrice financière

Olena Levchenko a été deux fois nommée parmi les 10 meilleurs directeurs financiers d'Ukraine. Olena rejoint SigmaBleyzer en 1995 et AgroGeneration en 2014.



Kateryna Konashchuk
Vice-présidente en charge du commercial

Kateryna Konashchuk possède dix ans d'expérience dans l'agroalimentaire et le commerce international de produits de base. Kateryna a occupé plusieurs postes dans des sociétés de négoce de céréales en Ukraine avant de rejoindre SigmaBleyzer en 2011.



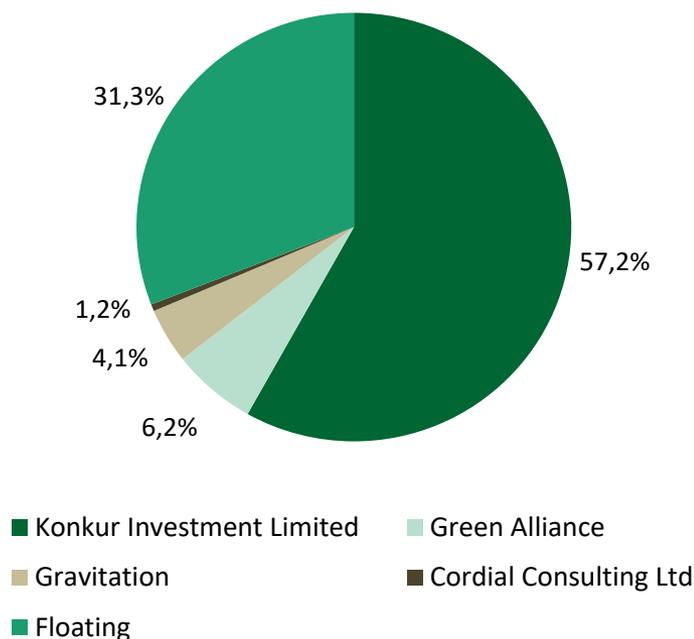
Anatoliy Perepelitsa
Chef économiste

Anatoliy Perepelitsa possède près de 30 ans d'expérience dans l'agroéconomie en Ukraine. Anatoliy rejoint le pôle agroalimentaire de SigmaBleyzer en 2011.

AgroGeneration

Actionnaires et investisseurs au capital

Structure d'actionariat d'AgroGeneration
(31 décembre 2016)



Konkur :

- 🌱 Actionnaire majoritaire d'AgroGeneration
- 🌱 Holding d'investissement
- 🌱 Contrôlée par SBF IV (gérée par SigmaBleyzer)

SigmaBleyzer Investment Group, LLC

- A US private equity firm with significant infrastructure, experience and a successful track record of investing in Ukraine and Eastern Europe
- Approx. \$1 billion of investments under management
- Extensive experience in a large number of sectors, including: cable TV, food and beverage, financial services, pharmaceuticals, energy, consumer goods, retail, agriculture, chemicals, metallurgy, shipyards, and commodities
- Strong record of creating value, having invested in over 100 portfolio companies
- Takes an active, hands-on management role with each portfolio company and creates value at the operational level, not through financial engineering or leveraging