



AGRO 
Generation

Comptes consolidés
intermédiaires résumés
30 juin 2013

AgroGeneration
S.A. à Conseil d'administration
33 rue d'Artois
75008 Paris



SOMMAIRE	
BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	3
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE	4
ETAT DE COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL INTERMÉDIAIRE	4
ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE	5
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE INTERMÉDIAIRE	6
NOTES AUX COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	8
1. RESUME DES PRINCIPES COMPTABLES	8
1.1. <i>Référentiel comptable</i>	8
1.2. <i>Consolidation</i>	9
1.3. <i>Conversion en devises étrangères</i>	10
1.4. <i>Immobilisations incorporelles</i>	10
1.5. <i>Impôt courant et différé</i>	10
2. PRINCIPAUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES	10
2.1. <i>Juste valeur des actifs biologiques</i>	11
2.2. <i>Droit de préemption sur les baux agricoles</i>	11
2.3. <i>Durée d'amortissement des droits au bail</i>	11
2.4. <i>Durée d'utilisation des immobilisations corporelles</i>	11
2.5. <i>Rémunération en actions</i>	12
3. PRINCIPAUX EVENEMENTS DE LA PERIODE	12
3.1. <i>Emission obligataire de 11 millions d'euros</i>	12
3.2. <i>Accord de rapprochement avec Harmelia</i>	12
4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	13
4.1. <i>Finalisation du rapprochement avec Harmelia</i>	13
4.2. <i>Modification de la gouvernance de la société</i>	15
5. INFORMATION SECTORIELLE	15
6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET DROITS AU BAIL	16
7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	17
8. LOCATION-FINANCEMENT	17
9. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	18
10. STOCKS	19
11. ACTIFS BIOLOGIQUES	19
12. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	21
13. ENDETTEMENT NET	21
13.1. <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	21
13.2. <i>Endettement et emprunts financiers</i>	22
14. CAPITAL SOCIAL	24
15. PROVISIONS	24
16. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	24
17. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	25
18. RESULTAT FINANCIER	26
19. RESULTAT PAR ACTION	26
20. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	27

Bilan consolidé intermédiaire

(en milliers d'euros)

Actifs	Note	30 juin 2013	31 décembre 2012
Actifs non courants		30 390	28 870
Immobilisations incorporelles	6	11 884	11 890
Immobilisations corporelles	7 & 8	16 616	15 404
Immobilisations financières	9	442	250
Impôts différés actifs		1 448	1 326
Actifs courants		41 597	42 948
Stocks et produits finis	10	5 269	17 390
Actifs biologiques	11	27 639	15 360
Clients et autres créances	12	2 871	4 253
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13.1	5 818	5 945
Total actifs		71 987	71 818

Passifs et capitaux propres	Note	30 juin 2013	31 décembre 2012
Capitaux propres		16 106	32 924
Capital social	14	1 755	1 755
Prime d'émission		51 842	51 842
Autres réserves		(4 449)	(3 978)
Report à nouveau		(13 167)	(7 517)
Ecart de conversion		(3 743)	(3 528)
Résultat net		(16 132)	(5 650)
Passifs non courants		21 632	12 890
Provisions	15	5	5
Emprunts et dettes financières non courants	13.2	21 571	12 692
Impôts différés passifs		56	193
Passifs courants		34 249	26 004
Provisions	15	-	-
Emprunts et dettes financières courants	13.2	25 245	5 920
Fournisseurs et autres créditeurs courants	16	6 804	12 927
Découvert bancaire	13.1	2 200	7 157
Total passifs et capitaux propres		71 987	71 818

Compte de résultat consolidé intermédiaire

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2013	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	17	11 836	10 256
Autres produits d'exploitation		-	-
Produits d'exploitation		11 836	10 256
Ecart de juste valeur des actifs biologiques et produits finis	10 & 11	(8 448)	5 753
Coûts des ventes		(13 600)	(12 205)
Marge brute		(10 212)	3 804
Frais commerciaux, généraux et administratifs		(3 885)	(3 994)
Autres produits et charges		64	97
Résultat financier net	18	(2 283)	(1 415)
Résultat avant impôt		(16 316)	(1 508)
Impôt sur les sociétés		184	296
Résultat net de la période		(16 132)	(1 212)
Bénéfice/ Perte imputable aux actionnaires du Groupe (en milliers d'euros)		(16 132)	(1 212)
Nombre moyen pondéré d'actions		34 911 229	34 979 821
Résultat par action (en euros par action)	19	(0,46)	(0,03)
Nombre d'actions potentielles		34 911 229	34 979 821
Résultat dilué par action (en euros par action)	19	(0,46)	(0,03)

Etat de compte de résultat global intermédiaire

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat net de la période	(16 132)	(1 212)
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôt	-	-
Ecart de conversion	-	-
Eléments recyclables en résultat, net d'impôt	(215)	892
Ecart de conversion	(215)	892
Total résultat global de la période	(16 347)	(320)
Total résultat global de la période dont :		
Capitaux propres part du groupe	(16 347)	(320)
Intérêts minoritaires	-	-

Etat de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire

(en milliers d'euros)	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Report à nouveau	Ecart de conversion	Total part du groupe	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2011	1 754	51 842	(4 229)	(7 517)	(2 634)	39 216	39 216
Résultat net	-	-	-	(1 212)	-	(1 212)	(1 212)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	892	892	892
Impact des emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération en actions	-	-	152	-	-	152	152 (1)
Emission de nouvelles actions	-	-	-	-	-	-	-
Auto-détention	-	-	(83)	-	-	(83)	(83) (3)
Capitaux propres au 30 juin 2012	1 754	51 842	(4 160)	(8 729)	(1 742)	38 965	38 965
Résultat net	-	-	-	(5 650)	-	(5 650)	(5 650)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(894)	(894)	(894)
Impact des emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération en actions	-	-	304	-	-	304	304 (1)
Emission de nouvelles actions	1	-	-	-	-	1	1 (2)
Auto-détention	-	-	(53)	-	-	(53)	(53) (3)
Capitaux propres au 31 décembre 2012	1 755	51 842	(3 978)	(13 167)	(3 528)	32 924	32 924
Résultat net	-	-	-	(16 132)	-	(16 132)	(16 132)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(215)	(215)	(215)
Impact des emprunts obligataires	-	-	(246)	-	-	(246)	(246) (4)
Rémunération en actions	-	-	(28)	-	-	(28)	(28) (1)
Emission de nouvelles actions	-	-	-	-	-	-	-
Auto-détention	-	-	(197)	-	-	(197)	(197) (3)
Capitaux propres au 30 juin 2013	1 755	51 842	(4 449)	(29 299)	(3 743)	16 106	16 106

- (1) Rémunération en actions correspondant aux BSPCE et aux stock-options émis par la société au profit des salariés (cf. note 2.5).
- (2) La société a procédé le 17 septembre 2012 à une augmentation de capital de 7 280 actions au nominal de 0,05 € par exercice de BSPCE et le 21 décembre 2012 à l'émission de 2 actions nouvelles au nominal de 0,05 € en faveur des anciens actionnaires du sous-groupe Vinal, conformément aux accords de 2011.
- (3) Ces actions sont détenues dans le cadre du contrat d'animation de cours mis en place par le Groupe (cf. note 9).
- (4) La décomptabilisation de la quote-part dette et des intérêts courus virtuels des obligations convertibles dans le cadre du nouvel emprunt obligataire d'avril 2013 (cf. note 3.1) ont entraîné une charge financière de 294 k€ sur l'exercice en cours et un impact de 246 k€ enregistré en autres réserves (cf. note 13.2).

Tableau de flux de trésorerie intermédiaire

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat net de la période		(16 132)	(1 212)
Amortissement des actifs immobilisés	6 & 7	2 364	1 805
Plus ou moins values de cession		12	(10)
Résultat financier net	18	2 283	1 415
Impôts différés		(234)	(296)
Dépréciation des stocks et actifs biologiques	10 & 11	(1 658)	(397)
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		(22)	212
Marge opérationnelle		(13 387)	1 517
Variation sur compte fournisseurs et autres créditeurs	16	(4 196)	3 498 (1)
Variation de stocks	10	6 217	12 909
Ajustements de la juste valeur des actifs biologiques et des stocks	10 & 11	13 333	(5 753)
Variation d'actifs biologiques	11	(17 950)	(17 618)
Variation sur compte clients et autres créances	12	(389)	(2 453) (2)
Variation sur autres postes		-	-
Variation du besoin en fonds de roulement		(2 985)	(9 417)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(16 372)	(7 900)
Opérations d'investissement			
Acquisition de participation, net de trésorerie		-	(1 357) (3)
Acquisition d'immobilisations corporelles	7	(2 911)	(3 901)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	6	(403)	(89)
Acquisition d'immobilisations financières	9	(203)	(67)
Cession d'immobilisations corporelles	7	-	-
Cession d'immobilisations incorporelles	6	-	-
Cession d'immobilisations financières	9	-	-
Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissements		(3 517)	(5 414)
Opérations de financement			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	14	-	-
Acquisition/cession des actions propres	9	(197)	-
Emission d'obligations	13.2	10 725	-
Emission d'emprunts	13.2	28 027	13 119
Remboursements d'emprunts	13.2	(11 901)	(3 801)
Gains / (pertes) sur instruments financiers	18	4	-
Intérêts versés	18	(1 935)	(824)
Frais d'augmentation de capital		-	-
Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement		24 723	8 494
Incidences des variations de change sur la trésorerie et sur les équivalents de trésorerie		(4)	73
Variation de trésorerie et des équivalents de trésorerie		4 830	(4 747)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	13.1	(1 212)	6 866
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13.1	3 618	2 119

(1) Dans le bilan consolidé, les comptes de clients et autres créances au 30 juin 2013 intègrent les prépaiements versés à des fournisseurs du Groupe dans le cadre de la campagne en cours. Dans le tableau de flux de trésorerie consolidé, la variation des prépaiements fournisseurs, qui se monte à 556 k€ hors effets de change (flux de trésorerie positif / diminution de créances), est présentée en variation des comptes fournisseurs et autres créditeurs.

(2) Dans le bilan consolidé, les comptes de fournisseurs et autres créditeurs au 30 juin 2013 intègrent les prépaiements reçus de la part de clients du Groupe concernant des livraisons à venir sur l'exercice 2013. Dans le tableau de flux de trésorerie consolidé, la variation des prépaiements clients, qui se monte à 1 000 k€ hors effets de change (flux de trésorerie négatif / diminution de dettes) est présentée en variation des comptes de clients et autres créances.

(3) Les acquisitions de participations au 30 juin 2012 correspondent au dénouement de la transaction Vinal, comprenant principalement l'acquisition des minoritaires pour environ 1 163 k€.

Notes aux Comptes intermédiaires consolidés résumés

Les comptes intermédiaires consolidés résumés du Groupe AgroGeneration (« AgroGeneration », « le Groupe » ou « la société ») pour l'exercice clôturant au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 21 novembre 2013.

Les présents états financiers sont présentés en milliers d'euros sur tous les exercices à l'exception des informations par action.

1. Résumé des principes comptables

Les principaux principes et méthodes comptables appliqués sont résumés ci-dessous.

1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2013 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2013 (disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

La norme IAS 34 prévoit que, s'agissant des comptes résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés annuels. Ces comptes résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les principes et méthodes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes d'application obligatoire pour le groupe :

- Amendement à IAS 1 (Présentation des autres éléments du résultat global),
- IAS 19 révisée (Avantages au personnel),
- IFRS 13 (Evaluation à la juste valeur),
- Amendement à IFRS 7 (Informations à fournir - compensation d'actifs financiers et de passifs financiers).

L'application de l'amendement à la norme IAS 1 n'a eu d'impact que sur la présentation des comptes consolidés tandis que l'application de l'IAS 19 modifiée n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du groupe au 30 juin 2013.

Les textes suivants publiés par l'IASB d'application non obligatoire pour les exercices clos au 30 juin 2013 :

a) Normes et interprétations publiées par l'IASB et approuvées par l'Union Européenne :

- IFRS 10 (Etats financiers consolidés),
- IFRS 11 (Partenariats),
- IFRS 12 (Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités),
- IAS 27 modifiée (Etats financiers individuels),
- IAS 28 modifiée (Participations dans des entreprises associées et des coentreprises),
- Amendement à IAS 32 (Instruments financiers : présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers),
- Amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS 10, 11 et 12.

Depuis le début de l'exercice 2013, l'impact potentiel des normes mentionnées ci-dessus est à l'étude, bien qu'elles ne soient pas encore applicables.

b) Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non approuvées par l'Union Européenne :

- Entités d'investissement : amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27,
- IFRS 9 (Instruments financiers),
- Amendements à IAS 36 (Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers),
- Amendement à IAS 39 et IFRS 9 (Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture),
- IFRIC 21 (Taxes prélevées par une autorité publique).

1.2. Consolidation

Les incidences des opérations intra-groupes ainsi que les résultats internes sont éliminés en totalité. Les filiales sont consolidées dès la date d'acquisition qui correspond à la date à laquelle le Groupe en a obtenu le contrôle ; et elles sont consolidées jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse. Les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le Groupe n'exerce pas de contrôle conjoint sur aucune des entités de son périmètre de consolidation au 30 juin 2013.

Nom	Siège social	30 juin 2013			31 décembre 2012			30 juin 2012			Clôture des comptes sociaux
		% d'	% de	Méthode de consolidation	% d'	% de	Méthode de consolidation	% d'	% de	Méthode de consolidation	
		intérêt	contrôle		intérêt	contrôle		intérêt	contrôle		
AgroGeneration	Paris - France	Entité consolidante		Intégration globale	Entité consolidante		Intégration globale	Entité consolidante		Intégration globale	31-déc
UCD Ukraine	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Agroziom (AGZ)	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Agrofuel Ukraine	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Agro Fund Terestchenko (AFT)	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Agrodruzstvo Jevisovice Ukraine (AJU)	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Marrimore Holdings Ltd	Nicosie - Chypre	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Haberly Properties Ltd	Nicosie - Chypre	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Vinal Agro (VKD)	Lviv - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Knyazhi Lany (VKL)	Lviv - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Zborivski Lany (VZB)	Lviv - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Lishchynske (VLY)	Lviv - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
AgerAustral	Buenos Aires - Argentine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	31-déc
Vidrodzhennya	Lviv - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Titres non-consolidés	31-déc
Agro-Vilshanka	Kiev - Ukraine	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	0%	0%	N/A	31-déc

1.3. Conversion en devises étrangères

La monnaie fonctionnelle de la société mère et des filiales chypriotes est l'euro (EUR) ; celle des filiales ukrainiennes est la hryvnia ukrainienne (UAH) ; celle de la filiale argentine est le peso argentin (ARS).

La monnaie de présentation des états financiers consolidés est l'euro.

Les taux de change entre la hryvnia et l'euro et entre le dollar américain (USD) et l'euro sont basés sur les taux de la *National Bank of Ukraine*, et les taux de change entre le peso argentin et l'euro sont basés sur les taux de la *Central Bank of Argentina*.

Les taux de change utilisés pour la conversion des États Financiers des filiales ukrainiennes et argentine en euro sont les suivants :

Unité monétaire pour 1 €	Au 30 juin 2013		Au 31 décembre 2012		Au 30 juin 2012	
	moyen	clôture	moyen	clôture	moyen	clôture
Hryvnia ukrainienne (UAH)	10,4941	10,4101	10,2718	10,5372	10,3680	9,9706
Peso argentin (ARS)	6,7341	7,0125	5,8436	6,4918	5,5645	5,7050
Dollar américain (USD)	1,3129	1,3024	1,2854	1,3183	1,2980	1,2475

1.4. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées d'écarts d'acquisition et de droits au bail pour les terres agricoles. Ces immobilisations sont reconnues lors de la comptabilisation des regroupements d'entreprise. Les droits au bail sont amortis linéairement sur la durée résiduelle moyenne des baux sur les terres.

La durée résiduelle moyenne d'amortissement des droits au bail du portefeuille historique est de 7 années au 30 juin 2013 contre 8 années au 30 juin 2012.

1.5. Impôt courant et différé

Le taux d'imposition en vigueur au 30 juin 2013 est de 33,33% en France, de 19% en Ukraine et de 35% en Argentine. De plus, en Ukraine, les sociétés agricoles sont exemptées de l'impôt courant sur les sociétés si elles remplissent année après année les critères définissant le statut de producteur agricole (cf. note 2.16 (b) des états financiers du Groupe au 31 décembre 2012).

2. Principaux jugements et estimations comptables

Les jugements et estimations comptables sont revus continuellement sur la base de l'expérience acquise et d'autres facteurs, dont l'anticipation d'événements futurs jugés probables au vue des circonstances.

Le Groupe fait des estimations et des hypothèses sur le futur. Les estimations comptables qui en découlent seront, par définition, rarement égales aux valeurs comptables réelles correspondantes. Les estimations comptables et les hypothèses qui présentent un risque significatif d'affecter les valeurs comptables des actifs et des passifs au cours des prochaines années sont détaillées ci-dessous.

2.1. Juste valeur des actifs biologiques

Les actifs biologiques détenus par le Groupe sont évalués à chaque date de clôture à leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la date de la récolte, sauf lorsque la juste valeur ne peut pas être évaluée de manière fiable.

La juste valeur des actifs biologiques varie entre autres en fonction des conditions climatiques, du potentiel de rendement, de la récolte et de l'évolution des prix. Compte tenu de la nature des paramètres d'entrée, la juste valeur des actifs biologiques est catégorisée en niveau 3 tel que défini par la norme IFRS 13.

Au 30 juin 2013, le Groupe a identifié pour chaque type d'actifs biologiques leur marché principal respectif, et mesure leur juste valeur en s'appuyant sur les éléments suivants :

(i) dans la détermination des prix

- pour ses filiales ukrainiennes : compte tenu de l'absence de marché actif EXW (les récoltes n'ayant pas commencé à la date de la clôture), les prix FOB ukrainiens ou des marchés actifs occidentaux décotés en date de clôture ont été retenus. Ces prix ont été diminués des coûts de *fobbing* et de transport.
- pour sa filiale argentine : le prix des marchés actifs argentins en date de clôture.

(ii) dans la détermination des rendements

- pour les cultures non récoltées à la date d'arrêté des comptes : les données pertinentes les plus récentes issues des comptages statistiques d'estimation des rendements (*crops surveys*) réalisés dans les champs.
- pour les cultures récoltées à la date d'arrêté des comptes : les rendements réels issus des pesées de production réalisées à l'entrée des silos.

Une variation de 10% à la hausse des hypothèses estimées par l'équipe dirigeante se traduirait par une hausse de 3 534 k€ de la juste valeur des actifs biologiques et de la marge brute. Une baisse de 10% de la juste valeur se traduirait par une perte nette équivalente.

2.2. Droit de préemption sur les baux agricoles

Compte tenu du moratoire sur la vente de terres arables en Ukraine, à la fois à des ukrainiens et à des étrangers, il a été décidé de ne pas tenir compte des droits de préemption dans la classification du contrat de location et ainsi de les comptabiliser en location simple. Le moratoire sera levé seulement après adoption des lois sur le cadastre d'Etat et le marché foncier. Cette échéance a déjà été repoussée à plusieurs reprises et le Groupe conserve cette méthode de comptabilisation en l'absence d'information relative à une levée effective du moratoire.

2.3. Durée d'amortissement des droits au bail

Les droits au bail sont le principal actif du poste des immobilisations incorporelles en valeur brute. Ils sont reconnus comme faisant partie intégrante des opérations. La dépréciation de cet actif est calculée linéairement en fonction de la durée moyenne résiduelle des baux (cf. note 1.4).

2.4. Durée d'utilisation des immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève à 27 813 k€ au 30 juin 2013 (24 626 k€ au 31 décembre 2012). L'équipe dirigeante a elle-même estimé la durée de vie des immobilisations corporelles

(cf. note 2.5 des états financiers consolidés au 31 décembre 2012). Cependant cette durée de vie peut être différente de la durée de vie réelle constatée.

2.5. Rémunération en actions

Le Groupe mesure le coût des rémunérations en actions accordées aux salariés en fonction de leurs justes valeurs à la date d'attribution. La juste valeur s'obtient en utilisant une méthode appropriée à la nature de l'octroi des actions, ce qui dépend des termes et conditions spécifiques à cet octroi. Cela implique aussi de choisir les paramètres appropriés pour la méthode employée et de faire des hypothèses, en particulier la durée de vie de l'option, la volatilité, le rendement de l'action. Les hypothèses et la méthode utilisées pour les rémunérations en actions au sein du Groupe sont identiques à celles détaillées dans la note 25 des états financiers du Groupe au 31 décembre 2012, à l'exception du taux de rotation pour le plan de stock-options de 2011 qui est de 20% au 30 juin 2013 (7,5% au 31 décembre 2012).

3. Principaux évènements de la période

3.1. Emission obligatoire de 11 millions d'euros

AgroGeneration a réalisé en avril 2013 une émission obligatoire réservée au groupe Vivescia (ex Champagne Céréales), actionnaire et partenaire du Groupe depuis l'origine et représenté au Conseil d'administration, d'un montant de 11 000 k€ assimilable à l'émission obligatoire réalisée en juillet 2012. Cette émission obligatoire a été rémunérée par compensation des créances suivantes :

- la quasi-totalité des crédits de campagne court terme octroyés par Vivescia pour un montant de 8 000 k€ arrivant à échéance fin 2013 ;
- la totalité des obligations convertibles détenues par Vivescia d'un montant de 3 000 k€ arrivant à échéance fin mai 2015.

AgroGeneration a ainsi procédé à l'émission de 110 000 obligations nouvelles au bénéfice de Vivescia, portant à 203 793 le nombre d'obligations en circulation.

Les impacts de cette émission obligatoire sur les comptes consolidés au 30 juin 2013 sont décrits en note 13.2.

3.2. Accord de rapprochement avec Harmelia

AgroGeneration a annoncé le 3 mai 2013 la signature d'un projet de rapprochement avec Harmelia, qui contrôle et exploite près de 70 000 hectares répartis sur 9 fermes dans la région de Kharkov à l'Est de l'Ukraine, avec une capacité de stockage de 126 000 tonnes.

Harmelia est détenu par le fonds d'investissement international SigmaBleyzer Fund IV (SBF IV) qui est géré par une société américaine SigmaBleyzer Investment Group LLC basée à Houston, au Texas. SigmaBleyzer investit en Ukraine depuis 1994 et gère environ un milliard de dollars au sein de six fonds principalement en Ukraine, Roumanie, Kazakhstan et Texas.

Selon les termes de l'accord, en contrepartie de l'apport à 100% des titres d'Harmelia, Konkur Investments Limited (holding détenue par SBF IV) recevra 57 264 394 actions nouvelles AgroGeneration, soit 62% du capital du nouveau Groupe après la réalisation du rapprochement. La parité a été définie sur la base des objectifs d'EBITDA respectifs des deux groupes pour 2013 et de leurs perspectives de développement, ce qui a justifié une valorisation d'AgroGeneration à un cours de 2,05 € par action, soit 24% au-dessus de la moyenne des cours de bourse des 30 jours précédant l'annonce. La part de Konkur

pourra être portée à 63% si l'EBITDA d'Harmelia représente plus de deux fois celui d'AgroGeneration en 2013. En outre, AgroGeneration émettra des obligations totalisant 40 000 kUSD remboursable en une seule fois, au plus tard le 1er juillet 2019.

4. Evènements postérieurs à la clôture

4.1. Finalisation du rapprochement avec Harmelia

Description de l'opération de rapprochement avec Harmelia

Aux termes d'un traité d'apport signé le 12 juillet 2013, Konkur s'est engagé à apporter à AgroGeneration, l'intégralité des titres qu'elle détient dans Harmelia, à savoir 3 656 actions, représentant 100 % des droits de vote et du capital d'Harmelia. La signature du traité d'apport par AgroGeneration a été préalablement autorisée par le Directoire d'AgroGeneration, et par le Conseil de surveillance d'AgroGeneration.

Cette opération a également été approuvée par le *board* d'Harmelia le 29 mai 2013.

L'assemblée générale d'AgroGeneration du 11 octobre 2013, a approuvé l'apport de l'intégralité des titres d'Harmelia pour un montant de 148 161 k€, soit environ 41 k€ par action. L'ensemble des conditions suspensives du traité d'apport ayant été levées, l'apport a été réalisé le 11 octobre 2013.

L'assemblée générale a également approuvé la rémunération de l'apport et a procédé à l'émission au profit de Konkur de :

- 57 264 394 actions nouvelles d'une valeur nominal de 0,05€, à chacune desquelles est attaché un bon de souscription d'actions dont l'exercice pourrait donner droit à un maximum de 2 496 268 actions nouvelles. Les 57 264 394 actions nouvelles sont assimilables aux actions existantes et ont été admises sur Alternext Paris à partir du 17 octobre 2013.
- 40 000 obligations d'une valeur nominal de 1 000 USD, rémunérées au taux annuel brut de 8%, avec un remboursement au plus tard le 1^{er} juillet 2019. Les intérêts sont versés semestriellement le 28 février et le 31 août de chaque année.

Incidence de l'opération de rapprochement avec Harmelia sur les comptes consolidés au 31 décembre 2013 du nouveau Groupe

Au plan juridique, l'opération est réalisée par voie d'apport de l'ensemble des titres Harmelia détenus par Konkur à AgroGeneration. Au plan des comptes consolidés IFRS, l'apport est analysé comme une « acquisition inversée » d'AgroGeneration par Harmelia. En effet, à l'issue de ce rapprochement, c'est Konkur qui devient l'actionnaire majoritaire du nouveau Groupe combiné constitué par Harmelia et AgroGeneration.

Dans le cas d'une acquisition inversée, le prix d'acquisition est réputé avoir été payé par l'entité acquise d'un point de vue juridique (c'est-à-dire Harmelia, l'acquéreur d'un point de vue comptable) sous forme d'instruments de capitaux propres émis en faveur des actionnaires de l'acquéreur d'un point de vue juridique (c'est-à-dire AgroGeneration, l'entité acquise d'un point de vue comptable).

Il résulte de l'inversion comptable du sens de l'opération qu'il convient de déterminer le nombre d'actions qu'Harmelia aurait dû émettre si le rapprochement avait été réalisé sous forme d'émission d'actions nouvelles Harmelia afin de conférer aux actionnaires d'AgroGeneration le même pourcentage de détention dans le Groupe combiné que celui réellement obtenu du fait de l'opération juridique, soit 38%. A ce titre, ce sont 2 241 actions Harmelia qui auraient dû être émises afin de donner aux actionnaires d'AgroGeneration une participation d'environ 38% dans le Groupe combiné.

Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises réalisé uniquement par échange d'instruments de capitaux propres, la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » préconise de calculer la juste valeur des instruments échangés par rapport à la juste valeur des instruments de capitaux propres dont l'estimation est la plus fiable. Lors de regroupement d'entreprises entre sociétés cotées et sociétés non cotées, c'est donc le cours des instruments de capitaux propres cotés qui sert de base d'évaluation. Ainsi, le prix d'acquisition est évalué sur la base du cours de clôture des actions AgroGeneration au 11 octobre 2013.

Nombre d'actions Harmelia en circulation au 11 octobre 2013	3 656
Participation théorique dans l'entité combinée détenue par les actionnaires AgroGeneration à l'issue de l'opération de rapprochement	38%
Nombre d'actions Harmelia qui devraient être émises	2 241
Valorisation de l'action Harmelia induite par le cours de bourse de l'action AgroGeneration le 11 octobre 2013 et la parité d'échange (en milliers d'euros) en considérant une parité fixée à 1 action Harmelia pour 15 661 actions AgroGeneration	22,24
Prix d'acquisition (en milliers d'euros)	49 838
Valeur comptable de l'actif net d'AgroGeneration (en milliers d'euros) au 30 juin 2013	16 106
Goodwill préliminaire avant toute allocation (en milliers d'euros)	33 732

L'affectation du prix d'acquisition en fonction de l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs acquis doit être réalisée dans un délai maximum de 12 mois suivant la date effective du regroupement d'entreprises. L'affectation du prix d'acquisition sera réalisée sur la base d'évaluation et d'études complémentaires.

Deux autres éléments de la transaction doivent également être analysés au regard des IFRS dans de cette situation particulière d'acquisition inversée, en application de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » :

- L'émission de 40 000 obligations d'une valeur nominale de 1 000 USD chacune faite au plan juridique par AgroGeneration en rémunération des titres Harmelia.

Cette dette obligataire se traduit au plan IFRS 3 par l'enregistrement d'une dette complémentaire du Groupe combiné envers les anciens actionnaires d'Harmelia. Comme cette dette ne se traduit par aucun encaissement en numéraire, sa contrepartie sera la diminution des capitaux propres du Groupe combiné.

- L'attribution de bons de souscription d'actions aux 57 264 394 actions ordinaires nouvelles d'AgroGeneration émise en faveur des anciens actionnaires d'Harmelia. Ces bons tous ensemble donnent droit à la souscription d'un nombre variable et au maximum de 2 496 268 actions nouvelles d'AgroGeneration, en fonction des performances relatives d'EBITDA 2013 des deux entités.

Compte tenu du fait que le nombre d'actions pouvant résulter de l'exercice des BSA n'est pas fixe, ils ne peuvent être analysés comme un instrument des capitaux propres au plan des textes IFRS. L'émission de ces BSA se traduit par l'enregistrement d'une dette complémentaire du Groupe combiné envers les anciens actionnaires d'Harmelia en contrepartie d'une diminution des capitaux propres du nouveau Groupe combiné. Cette dette doit être enregistrée à sa juste valeur lors de sa première comptabilisation. La variation de la dette post-opération se traduira par sa reprise en résultat dans le cas de non-exercice des BSA. Dans le cas où les BSA seront partiellement ou intégralement exercés la variation de la dette va se traduire par l'augmentation des capitaux

propres du Groupe combiné, pouvant amener ainsi le pourcentage de détention des anciens actionnaires d'Harmelia dans le Groupe jusqu'à 63%.

S'agissant d'une acquisition inversée d'AgroGeneration par Harmelia, il convient de préciser que les états financiers consolidés de l'acquéreur comptable (Harmelia) deviennent les états financiers consolidés de l'acquéreur juridique (AgroGeneration), à compter du 11 octobre 2013 pour la période en cours et pour les périodes passées.

Cependant, la structure du capital du nouveau Groupe doit représenter le nombre d'actions, le capital social et les actions propres de l'acquéreur juridique AgroGeneration SA, il devra en résulter un reclassement dans les postes de capitaux propres d'Harmelia pour montrer la nature juridique réelle de ceux-ci.

4.2. Modification de la gouvernance de la société

L'assemblée générale d'AgroGeneration du 11 octobre 2013 a décidé de modifier la gouvernance de la société et d'instaurer un Conseil d'administration en lieu et place du Directoire et du Conseil de Surveillance.

5. Information sectorielle

L'organisation opérationnelle au 30 juin 2013 est identique à celle présentée dans la note 7 des états financiers consolidés au 31 décembre 2012.

Information sectorielle S1 2013 - en k€	Ukraine	Argentine	Siège	Eliminations	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	9 183	2 545	5 054	(4 946)	11 836
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-
Produits d'exploitation	9 183	2 545	5 054	(4 946)	11 836
Variation de juste valeur des actifs biologiques	(8 499)	51	-	-	(8 448)
Coûts des ventes	(11 076)	(2 539)	(4 931)	4 946	(13 600)
Marge brute	(10 392)	57	123	-	(10 212)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(3 040)	(292)	(553)	-	(3 885)
Autres produits et charges	26	-	38	-	64
Résultat financier net	(1 221)	(54)	(1 008)	-	(2 283)
Résultat avant impôt	(14 627)	(289)	(1 400)	-	(16 316)
Impôt sur les bénéfices	106	78	-	-	184
Résultat net de la période	(14 521)	(211)	(1 400)	-	(16 132)
EBITDA	(11 068)	(232)	(370)		(11 669)
Actifs	63 884	3 850	53 652	(49 399)	71 987
Passifs (autres que capitaux propres)	73 329	305	31 646	(49 399)	55 881

Information sectorielle S1 2012 - en k€	Ukraine	Argentine	Siège	Eliminations	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	7 437	88	4 560	(1 829)	10 256
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-
Produits d'exploitation	7 437	88	4 560	(1 829)	10 256
Variation de juste valeur des actifs biologiques	5 693	60	-	-	5 753
Coûts des ventes	(9 675)	(250)	(4 109)	1 829	(12 205)
Marge brute	3 455	(102)	451	-	3 804
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(3 175)	(262)	(556)	-	(3 994)
Autres produits et charges	79	-	18	-	97
Résultat financier net	(1 348)	3	(70)	-	(1 415)
Résultat avant impôt	(989)	(361)	(157)	-	(1 508)
Impôt sur les bénéfices	125	171	-	-	296
Résultat net de la période	(864)	(190)	(157)	-	(1 212)
EBITDA	2 136	(362)	(63)	-	1 712
Actifs	72 049	2 484	56 553	(50 537)	80 549
Passifs (autres que capitaux propres)	70 276	201	9 624	(38 517)	41 584

6. Immobilisations incorporelles et droits au bail

(en milliers d'euros)	Valeur brute				Amortissements				Valeur nette			
	Ecart d'Acquisition		Droits au bail		Ecart d'Acquisition		Droits au bail		Ecart d'Acquisition		Droits au bail	
				Total				Total				Total
31 décembre 2012	5 779	8 653	265	14 697	-	(2 722)	(85)	(2 807)	5 779	5 931	180	11 890
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition	-	401	2	403	-	(448)	(32)	(480)	-	(47)	(30)	(77)
Variation de taux de change	-	107	-	107	-	(37)	1	(36)	-	70	1	71
Cessions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	(108)	108	-	-	-	-	-	-	(108)	108	-
30 juin 2013	5 779	9 053	375	15 207	-	(3 207)	(116)	(3 323)	5 779	5 846	259	11 884

(2)

(1)

(1) L'écart d'acquisition de 5 779 k€ correspond à l'intégration du sous-groupe Vinal au 1^{er} juillet 2010. Cet écart d'acquisition a fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 décembre 2012 selon la méthode décrite en note 8 des états financiers consolidés du Groupe à cette date, qui concluait à l'absence d'indice de perte de valeur.

Dans le cadre de l'opération de rapprochement entre AgroGeneration et Harmelia (voir note 3.2), un exercice de valorisation respective des deux groupes a été réalisé, sur la base des principaux indicateurs opérationnels de création de valeur et sur la base des objectifs d'EBITDA. Compte tenu des résultats de cette valorisation, le Groupe estime qu'aucune perte de valeur n'est à enregistrer dans les comptes au 30 juin 2013.

(2) Le Groupe a lancé durant l'été 2012 un projet de renforcement de la structure de son portefeuille de droits au bail en Ukraine, en procédant à la signature et l'enregistrement de baux long terme dans les régions de Lyschin et Khodoriv. Le montant de cet investissement, dont la finalisation est prévue avant le début de la prochaine campagne, s'élève à 1 845 k€ au 30 juin 2013 (1 573 k€ au 31 décembre 2012). Les droits au bail de ce nouveau portefeuille seront amortis linéairement dès la finalisation du projet sur la durée résiduelle moyenne des baux.

7. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Constructions	Machines agricoles et autres	Machines agricoles et autres immos en CB	En cours et préparations	Total
Au 31 décembre 2012					
Valeur brute	5 124	13 345	5 062	1 095	24 626
Amortissement cumulé	(1 039)	(7 680)	(501)	(2)	(9 222)
Valeur comptable nette à la clôture	4 085	5 665	4 561	1 093	15 404
Exercice clos le 30 juin 2013					
Solde d'ouverture	4 085	5 665	4 561	1 093	15 404
Acquisitions (valeur brute)	227	944	1 286	454	2 911
Cessions (valeur brute)	-	(47)	-	-	(47)
Variation de périmètre (valeur brute)	-	-	-	-	-
Autres mouvements sur la valeur brute	57	261	171	(489)	-
Impact des variations de taux de change sur la valeur brute	65	171	74	13	323
Charges d'amortissement	(226)	(1 082)	(576)	-	(1 884)
Reprise d'amortissement en cas de cession	-	35	-	-	35
Variation de périmètre (Amortissement)	-	-	-	-	-
Autres mouvements sur les dépréciations	-	-	-	-	-
Impact des variations de taux de change sur les dépréciations	(14)	(101)	(11)	-	(126)
Valeur comptable nette à la clôture	4 194	5 846	5 505	1 071	16 616
Au 30 juin 2013					
Valeur brute	5 473	14 674	6 593	1 073	27 813
Amortissement cumulé	(1 279)	(8 828)	(1 088)	(2)	(11 197)
Valeur comptable nette à la clôture	4 194	5 846	5 505	1 071	16 616

Le montant des actifs corporels nantis s'élève en valeur nette à 8 694 k€ au 30 juin 2013 (7 487 k€ au 31 décembre 2012) et se décompose comme suit :

- 1 979 k€ sur les constructions ;
- et 6 715 k€ sur les machines agricoles et autres immobilisations corporelles.

8. Location-financement

(en milliers d'euros)	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Paiements	Valeur actualisée	Paiements	Valeur actualisée
	minimum	des paiements minimum	minimum	des paiements minimum
Part à moins d'un an	1 666	1 353	1 422	1 088
Part entre un et 5 ans	2 378	1 988	1 653	1 443
Part à plus de cinq ans	-	-	-	-
Total redevances minimum	4 044	3 341	3 075	2 531
Charges à caractère financier	(703)	-	(544)	-
Valeur actuelle des paiements minimum	3 341	3 341	2 531	2 531

9. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)	Filiales non-consolidées	Prêts long terme	Dépôt de garantie	Autres actifs financiers	Total
31 décembre 2012	28	8	43	171	250
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Acquisition de filiales	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	-	-	203	203
Cessions	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	(7)	-	-	(7)
Variation du taux de change	-	-	-	(4)	(4)
Dépréciation	-	-	-	-	-
30 juin 2013	28	1	43	370	442

Les autres actifs financiers, comme détaillé dans la note 11 des états financiers consolidés au 31 décembre 2012, correspondent essentiellement à un dépôt fait auprès d'un intermédiaire financier spécialisé dans le cadre d'un contrat de liquidité portant sur les transactions concernant le titre AgroGeneration sur le marché Alternext de NYSE Euronext. La société y a affecté la somme de 800 k€ au 30 juin 2013, en augmentation de 400 k€ par rapport au 31 décembre 2012.

Au cours du premier semestre 2013, et dans le cadre de ce contrat de liquidité, 301 000 titres ont été achetés au prix moyen de 1,61 euros et 173 000 titres ont été vendus au prix moyen de 1,67 euros. Au 30 juin 2013, la situation du contrat était la suivante :

- 290 487 actions valorisées pour un montant de 455 k€ étaient auto-détenues par le Groupe dans le cadre de son contrat de liquidité (cf. état de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire en page 5) ;
- les liquidités disponibles au titre de ce contrat se montaient à 329 k€ (qui apparaissent en autres actifs financiers dans le tableau ci-dessus.

10. Stocks

(en milliers d'euros)

Valeur brute	30 juin 2013	31 décembre 2012
Matières premières et autres	3 680	3 401
Stock d'encours	118	3 056
Produits finis	1 295	7 954
Ajustement de juste valeur des produits finis	212	4 632
Total	5 305	19 043

Dépréciation	30 juin 2013	31 décembre 2012
Matières premières et autres	-	-
Stock d'encours	-	-
Produits finis	(36)	(1 653)
Total	(36)	(1 653)

Valeur nette	30 juin 2013	31 décembre 2012
Matières premières et autres	3 680	3 401
Stock d'encours	118	3 056
Produits finis	1 471	10 933

Le stock de matières premières et autres correspond principalement à des intrants en Ukraine qui seront utilisés pendant le second semestre 2013 et à des pièces détachées.

Les produits finis sont principalement des stocks de soja et de maïs en Argentine (8 202 tonnes), qui seront vendus pendant le second semestre de l'année.

Les règles de valorisation des différentes composantes des stocks du Groupe sont détaillées en note 2.8 (d) et 2.10 (a) des états financiers consolidés au 31 décembre 2012.

Le montant des stocks de produits finis nantis au 30 juin 2013 s'élève à 0 k€ (3 241 k€ au 31 décembre 2012).

11. Actifs biologiques

Les actifs biologiques du Groupe sont des céréales et oléagineux en terre au 30 juin 2013 en Ukraine et en Argentine, pour récolte durant le deuxième semestre 2013.

(en hectares)	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Ukraine	Argentine	Total	Ukraine	Argentine	Total
Blé d'hiver	12 803	755	13 558	12 794	-	12 794
Orge d'hiver	1 106	-	1 106	1 106	-	1 106
Orge de printemps	5 887	-	5 887	-	39	39
Colza d'hiver	9 221	-	9 221	9 201	-	9 201
Maïs	10 187	1 871	12 058	-	2 284	2 284
Soja	4 833	-	4 833	-	5 037	5 037
Tournesol	2 178	-	2 178	-	244	244
Autres	455	-	455	-	-	-
Total	46 670	2 626	49 296	23 101	7 604	30 705

(en milliers d'euros)

Valeur comptable au 31 décembre 2011	13 072
<i>Actifs biologiques courants</i>	13 072
<i>Actifs biologiques non-courants</i>	-
Flux sur 6 mois	
Reclassement des en-cours d'ouverture en actifs biologiques (après semis)	3 800
Coûts engagés sur la période	17 618
Variation de stocks liée à la récolte	-
Gain / perte lié au changement de la juste valeur	5 753
Dépréciation des actifs biologiques	-
Impact des variations de taux de change	1 504
Valeur comptable au 30 juin 2012	41 747
<i>Actifs biologiques courants</i>	41 747
<i>Actifs biologiques non-courants</i>	-
Flux sur 12 mois	
Reclassement des en-cours d'ouverture en actifs biologiques (après semis)	4 492
Coûts engagés sur la période	36 981
Variation de stocks liée à la récolte	(53 715)
Gain / perte lié au changement de la juste valeur	15 149
Dépréciation des actifs biologiques	(40)
Impact des variations de taux de change	(580)
Valeur comptable au 31 décembre 2012	15 360
<i>Actifs biologiques courants</i>	15 360
<i>Actifs biologiques non-courants</i>	-
Flux sur 6 mois	
Reclassement des en-cours d'ouverture en actifs biologiques (après semis)	3 068
Coûts engagés sur la période	20 908
Variation de stocks liée à la récolte	(3 413)
Gain / perte lié au changement de la juste valeur	(8 448)
Dépréciation des actifs biologiques	36
Impact des variations de taux de change	129
Valeur comptable au 30 juin 2013	27 639
<i>Actifs biologiques courants</i>	27 639
<i>Actifs biologiques non-courants</i>	-

Les méthodes d'évaluation de ces actifs biologiques sont définies en note 2.1.

Les hypothèses de rendement moyen prises en compte dans le calcul de la juste valeur des actifs biologiques sont les suivantes :

- en Ukraine : 4,2 tonnes/hectare au 30 juin 2013 (3,8 tonnes/hectare au 31 décembre 2012)
- en Argentine : 5,7 tonnes/hectare au 30 juin 2013 (4,2 tonnes/hectare au 31 décembre 2012)

Le montant des actifs biologiques nantis au 30 juin 2013 s'élève à 21 375 k€ (0 k€ au 31 décembre 2012), dans le cadre des financements court terme du besoin en fonds de roulement (voir note 13.2).

12. Créances clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Créances clients	1 063	1 819
Avances versées	576	1 132
Autres créances	50	289
Créances sociales et fiscale (hors créance de TVA)	188	207
Créances de TVA	817	740
Charges constatées d'avance	177	66
Clients et autres créances	2 871	4 253

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Devise :		
Libellé en EUR	407	217
Libellé en USD	-	822
Libellé en ARS	686	337
Libellé en UAH	1 778	2 877
Clients et autres créances	2 871	4 253

L'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture correspond à la juste valeur de chaque classe de créances mentionnée ci-dessus. Le Groupe n'a pas de collatéral pour couverture.

Le crédit de TVA est généré par les entités ukrainiennes n'ayant pas opté pour le régime fiscal dérogatoire (cf. note 2.16 (b) des états consolidés au 31 décembre 2012), ainsi que par la filiale argentine et la holding française.

13. Endettement net

13.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Disponibilités	5 818	5 791
Trésorerie non disponible	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	154
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 818	5 945
Découvert bancaire	(2 200)	(7 157)
Trésorerie nette	3 618	(1 212)

Le découvert bancaire inclut au 31 décembre 2012 une ligne de 2 213 k€ utilisée dans le cadre du *trade financing* (facilités court terme permettant de préfinancer les ventes à l'export et optimisant le coût de financement des besoins en fond de roulement). Au 30 juin 2013, le Groupe utilise un prêt court terme dans ce même cadre et le montant correspondant de 1 265 k€ est classé en emprunts courants (cf. note 13.2).

Les montants des trésorerie et équivalents de trésorerie et du Découvert bancaire dans les différentes monnaies du Groupe sont présentés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Disponibilités et	
	équivalents	Découvert bancaire
Devise :		
Libellé en EUR	2 721	-
Libellé en USD	2 107	2 200
Libellé en UAH	870	-
Libellé en ARS	119	-
30 juin 2013	5 818	2 200

13.2. Endettement et emprunts financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	31 décembre 2012
Obligations convertibles	-	2 405 (1)
Emprunts obligataires	19 583	8 807 (2)
Prêts bancaires	-	36
Autres dettes financières	1 988	1 444 (3)
Emprunts non courants	21 571	12 692
Prêts bancaires	23 259	4 621
Emprunts obligataires	404	189 (2)
Autres dettes financières	1 582	1 110 (3)
Emprunts courants	25 245	5 920
Total emprunts	46 816	18 612

(1) En date du 7 mai 2010, Vivescia (ex Champagne Céréales) a souscrit 3 000 k€ d'obligations convertibles d'une maturité de 60 mois (échéance mai 2015) et d'un taux d'intérêt Euribor + 200 bps. La quote-part des obligations convertibles souscrites par Vivescia, comptabilisée en dettes selon IAS 32, s'élève à 2 047 k€ sur la base d'un taux d'actualisation évalué à 13% pour la première comptabilisation de ces obligations en 2010. Cette quote-part est complétée par un calcul de charge d'intérêts courus virtuelle sur la base de ce taux de 13%, supérieur au taux contractuel, et entraînant donc une charge complémentaire sur l'exercice en cours.

Dans le cadre de l'émission obligataire d'avril 2013 (cf. note 3.1), ces obligations convertibles ont partiellement rémunéré le nouvel emprunt pour leur valeur nominale de 3 000 k€. La décomptabilisation de leur quote-part dette et des intérêts courus virtuels, d'une valeur totale de 2 460 k€ au 31 mars 2013, ont entraîné une charge financière de 294 k€ sur l'exercice en cours (cf. note 18), et un impact de 246 k€ enregistré en autres éléments du résultat global (cf. l'état de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire en page 5).

(2) Emprunt obligataire de juillet 2012, comptabilisé initialement à sa juste valeur sur la base du montant brut de l'émission obligataire de 9 379 k€ net des coûts de transaction encourus de 610 k€, et emprunt obligataire d'avril 2013 (cf. note 3.1) comptabilisé initialement à sa juste valeur sur la base du montant brut de l'émission obligataire de 11 000 k€ net des coûts de transaction encourus de 275 k€.

La part courante de 404 k€ correspond aux intérêts courus au 30 juin 2013, et la part non-courante de charge d'intérêts virtuelle sur l'exercice en cours est de 50 k€, pour une valeur cumulée depuis la comptabilisation initiale en 2012 de 89 k€.

(3) Les dettes correspondant aux contrats de location-financement obtenus par le Groupe (cf. note 8) figurent en autres dettes financières non-courantes pour 1 988 k€ en et pour 1 353 k€ en autres dettes financières courantes.

(4) L'augmentation de la dette financière du Groupe pour 28 204 k€ depuis le début de l'exercice 2013 est liée d'une part à la transformation des dettes fournisseurs de Vivescia en obligations pour 8 000 k€ (cf note 3.1) ; et d'autre part au financement à court terme du besoin en fond de roulement nécessaire à la culture des plantes semées au printemps : sur la même période, le coût des actifs biologiques a augmenté de 20 908 k€ (cf. note 11).

Au titre de ces emprunts, le Groupe a nanti une partie de ses actifs non-courants et courants dont notamment :

- des immobilisations corporelles (constructions et machines agricoles pour 8 694 k€, cf. note 7)
- des actifs biologiques (pour 21 375 k€, cf. note 11)

Les titres des filiales Marrimore, AJU, AFU et UCD (voir note 2.2 (b) des états financiers consolidés au 31 décembre 2012) ont également été nantis au profit de la Banque Européenne de Reconstruction et de Développement (BERD) dans le cadre de l'accord de financement signé en 2011.

L'emprunt auprès de la BERD fait l'objet de *covenants*, qui ne sont pas respectés au 30 juin 2013. En conséquence, le montant de ce prêt (5 300 k€ au 30 juin 2013) a été classé en Emprunts courants. Le Groupe a obtenu le 10 octobre 2013 un *waiver* de la BERD, qui renonce au 30 juin 2013 à l'exigibilité anticipée de la dette.

La maturité des emprunts courants et non courants est la suivante :

(en milliers d'euros)	< 30 juin 2014	< 30 juin 2015	< 30 juin 2016	> 30 juin 2016	Total
Obligations convertibles	-	-	-	-	-
Emprunt obligataire	404	-	-	19 583	19 987
Prêts bancaires	23 259	-	-	-	23 259
Autres dette financières	1 582	1 105	477	406	3 570
Total emprunts	25 245	1 105	477	19 989	46 816

Détail des emprunts à taux variable et taux fixe :

(en milliers d'euros)	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Variable	Fixe	Variable	Fixe
Obligations convertibles	-	-	2 405	-
Emprunt obligataire	-	19 583	-	8 807
Prêts bancaires	-	-	-	36
Autres dettes financières	1 736	252	1 444	-
Emprunts non courants	1 736	19 835	3 849	8 843
Prêts bancaires	6 565	16 694	2 194	2 427
Emprunt obligataire	-	404	-	189
Autres dettes financières	842	740	1 110	-
Emprunts courants	7 407	17 838	3 304	2 616

Les montants des emprunts dans les différentes monnaies du Groupe sont présentées ci-dessous :

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Devise :		
Libellé en EUR	20 672	11 871
Libellé en USD	26 050	6 406
Libellé en ARS	-	-
Libellé en UAH	94	335
Total emprunts	46 816	18 612

Les taux d'intérêt moyens du Groupe par devise de financement sont les suivants :

Devise	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
EUR	7,9%	6,7%
UAH	21,5%	14,4%
USD	8,5%	9,4%

14. Capital social

	<u>Capital social en euros</u>	<u>Nombre d'actions</u>
31 décembre 2012	1 754 877	35 097 534
Emission d'actions nouvelles	-	-
30 juin 2013	1 754 877	35 097 534

15. Provisions

Le Groupe n'est pas exposé à des litiges opérationnels significatifs au 30 juin 2013.

16. Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	<u>Fournisseurs</u>	<u>Avances reçues</u>	<u>Dettes fiscales et sociales</u>	<u>Autres créditeurs</u>	<u>Total</u>
31 décembre 2012	10 517	1 068	736	606	12 927
Courant	5 497	68	564	675	6 804
Non courant	-	-	-	-	-
30 juin 2013	5 497	68	564	675	6 804

Au 31 décembre 2012, les dettes fournisseurs incluent le crédit de campagne de 7 704 k€ dû à Vivescia. Cette dette a rémunéré en partie l'émission obligataire d'avril 2013 (cf. note 3.1).

Les montants des fournisseurs et autres créiteurs dans les différentes monnaies du Groupe sont présentés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Devise :		
Libellé en EUR	1 335	1 141
Libellé en USD	-	-
Libellé en ARS	249	466
Libellé en UAH	5 220	11 320
Fournisseurs et autres créiteurs	6 804	12 927

17. Produits des activités ordinaires

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>30 juin 2012</u>
Produits agricoles	11 683	10 195
Services et autres	153	61
Total chiffre d'affaires	11 836	10 256
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
Produits d'exploitation	11 836	10 256

Durant le premier semestre 2013, le groupe a vendu 48 262 tonnes de céréales et oléagineux produits en Ukraine, et 11 276 tonnes produites en Argentine.

Les services et autres correspondent essentiellement à des activités de séchage, stockage ou chargement de grains pour compte de tiers.

Détail du chiffre d'affaires par zone géographique :

(en milliers d'euros)	<u>30 juin 2013</u>	<u>30 juin 2012</u>
Ukraine	4 237	5 608
France	5 054	4 560
Argentine	2 545	88
Chiffre d'affaires	11 836	10 256

Les ventes réalisées au 1^{er} semestre 2013 via la holding française correspondent à la réalisation de contrats d'exportation, principalement de maïs.

18. Résultat financier

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2012
Produits d'intérêts	-	-
Gains de change	1 149	699
Gains sur instruments financiers	4	12
Autres	4	284
Produits financiers	1 157	995
Charges d'intérêts	(2 444)	(1 849)
Perte de change	(698)	(316)
Pertes sur instruments financiers	(294)	-
Autres	(4)	(245)
Charges financières	(3 440)	(2 410)
Résultat financier net	(2 283)	(1 415)

Les pertes sur instruments financiers au 30 juin 2013 sont liées à la décomptabilisation de la quote-part dette et des intérêts courus virtuels des obligations convertibles Vivescia (cf. note 13.2).

19. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé suivant la même méthode que dans les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2012.

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2012
Résultat net consolidé - part du groupe	(16 132)	(1 212)
Effet lié à la dilution	-	-
Résultat net consolidé après effet de la dilution	(16 132)	(1 212)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	34 911 229	34 979 821
Effet dilutif potentiel	-	-
Nombre moyen d'actions après dilution	34 911 229	34 979 821
Résultat net - part du groupe par actions (euros)	(0,46)	(0,03)
Résultat net - part du groupe - dilué par actions (euros)	(0,46)	(0,03)

20. Transactions avec les parties liées

Les transactions significatives conclues au cours de la période avec une partie ayant une influence notable sur le Groupe sont les suivantes :

Gravitation SAS (actionnaire)

- Refacturation de frais de location : 36 k€
- Contrat d'animation : 60 k€
- Prestations d'assistance : 20 k€
- Dettes fournisseur à la clôture : 89 k€

Groupe Vivescia (actionnaire)

- Intérêts sur dettes financières et fournisseurs : 655 k€
- Autres dettes financières à la clôture : 213 k€
- Remboursement par anticipation des obligations convertibles de 2010, et émission d'obligations pour 11 000 k€ : cf. notes 3.1 et 13.2

Société WIM (détenue par Alain de Woillemont, membre du Directoire jusqu'au 11 octobre 2013)

- Prestations d'assistance : 143 k€
- Dettes fournisseur à la clôture : 57 k€

Société Triple A Partners SPRL (détenue par Constantin Pellissier, membre du Conseil de surveillance jusqu'au 11 octobre 2013, membre du Conseil d'administration)

- Prestations d'assistance : 100 k€

Société Energipole Holding (détenue par Alain Mallart, membre du Conseil de surveillance jusqu'au 11 octobre 2013, membre du Conseil d'administration)

- Prestations d'assistance : 30 k€