

AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 11.079.319,35 euros
Siège social : 19, Boulevard Malesherbes 75008 Paris
R.S.C. Paris N° 494 765 951

Rapport semestriel d'activité
Clôture au 30 Juin 2022

1) Principaux indicateurs financiers au 30 juin 2022

(en K€)	S1 2021	S1 2021 Retraité ⁽¹⁾	S1 2022
Chiffre d'affaires	13 880	13 880	16 378
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	(181)	310	(7 385)
Coût des ventes	(7 730)	(7 730)	(15 501)
Marge Brute	5 969	6 460	(6 508)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(1 414)	(1 414)	(2 223)
Autres produits et charges	(33)	(33)	18
Pertes et dépenses ponctuelles dues à la guerre	-	-	(17 048)
Résultat opérationnel	4 522	5 013	(25 761)
Résultat financier	(866)	(1 282)	(1 431)
Impôt	-	-	-
Résultat net	3 656	3 731	(27 192)

(en K€)	Exercice 2021	S1 2021	S1 2021 Retraité ⁽¹⁾	S1 2022
EBITDA ⁽²⁾	35 183	7 130	7 171	(6 818)
Capitaux propres	50 145	39, 887	39 028	22 575
Endettement net ⁽³⁾	17 500	27 512	27 799	20 409
Dette nette hors IFRS16	632	8 995	8 995	(1 377)

(1) Au cours de l'année 2021, le Groupe a modifié son approche de l'évaluation des actifs et passifs de location liés aux baux fonciers selon IFRS 16. Cette modification prévoyait d'inclure le paiement total réel du bail foncier (y compris celui en dehors des conditions contractuelles) qui reflète le taux du marché. Le Groupe estime que l'approche modifiée fournit une information plus complète, pertinente et utile aux parties prenantes. Cette modification représente un changement de méthode comptable et est appliquée de manière rétrospective (IAS 8) en retraçant les chiffres comparatifs du premier semestre 2021. Pour plus d'informations, se référer à la Note 5 des États financiers consolidés 2021.

(2) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provisions et du résultat net des ventes d'immobilisations **et de la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs**. Au premier semestre 2022, les pertes et dépenses dues à la guerre étaient considérées comme des dépenses ponctuelles et n'étaient pas incluses dans le calcul de l'EBITDA - voir détail en annexe du communiqué

(3) Endettement brut diminué de la trésorerie disponible et des dépôts de garantie affectés au remboursement de la dette bancaire **et de la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs** - voir détail en annexe du communiqué

Compte de résultat

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires de 16,4 M€ au premier semestre 2022, en hausse de +18,0% par rapport au premier semestre 2021, principalement due à une augmentation de 40% des volumes des ventes par rapport au premier semestre 2021. Néanmoins, la marge brute est devenue

négative et s'élève à (6,5) M€ contre 6,0 M€ au premier semestre 2021 soit en baisse de 12,5 M€. Cette réduction importante se décompose de la manière suivante :

- - 7,2 M€ liés à la variation de juste valeur des actifs biologiques dont :
 - -4,3 M€ liés à la forte hausse des coûts de production par 1 hectare par rapport à 2021 (pour le blé d'hiver +29%, pour le tournesol +38%),
 - -2,3 M€ qui s'explique par réduction des surfaces agricoles cultivées jusqu'à 50% (28 900 hectares contre 56 100 hectares au premier semestre 2021),
 - -0,6 M€ liés à une baisse du rendement du blé d'hiver par rapport à 2021 (*les résultats de la récolte du blé ont été annoncés dans le communiqué du 16 septembre*).
 - -0,5 M€ liés à d'autres facteurs, dont l'effet de change, l'effet IFRS 16 et autres.
- -5,7 M€ liés à la vente de stocks (tournesol et blé principalement) avec une augmentation des coûts, qui s'explique par des prix nettement plus élevés (à la date de récolte) et donc une comptabilisation à une juste valeur plus élevée en 2021 par rapport à 2020.
- -3,3 M€ liés à l'effet de la baisse des prix au premier semestre 2022 en raison du blocus des ports maritimes ukrainiens, principalement pour le tournesol et le blé (récolté en 2021), dont jusqu'à 38 000 tonnes ont été vendues au premier semestre 2022.
- -0,2 M€ liés à l'augmentation des coûts de production d'environ 10 %, liée aux stocks 2021 vendus au premier semestre 2022 (2021 par rapport à 2020).
- +3,9 M€ d'impact positif dû à la hausse des ventes (40 000 tonnes contre 29 000 tonnes vendues au premier semestre 2021) et à l'effet de change.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 0,8 M€ par rapport au premier semestre 2021, passant de 1,4 M€ à 2,2 M€ au premier semestre 2022, principalement en raison de la hausse des frais de vente soutenue par (1) la hausse des coûts de transport car le Groupe a vendu des récoltes (principalement du tournesol) à des acheteurs dans toute l'Ukraine (et non dans la région de Kharkiv où elles étaient vendues auparavant) ; la demande étant tombée à zéro dans la région de Kharkiv depuis le début de la guerre ; et (2) l'augmentation générale des tarifs logistiques dans toute l'Ukraine en raison de la guerre.

En raison de ces facteurs défavorables, l'EBITDA de la Société est devenu négatif et atteint un total de (6,8) M€ contre 7,2 M€ au premier semestre 2021.

Les pertes courantes de la Société sont survenues en raison de la guerre en Ukraine et ont été comptabilisées dans les résultats du premier semestre 2022 pour un montant de 17,1 M€, ventilées comme suit :

- 7,6 M€ (amortissements compris) liés aux pertes de récoltes : le Groupe a perdu ≈26 000 hectares de terres agricoles exploitées pour la campagne 2022, comprenant à la fois une partie des terres engagées dans les semis de blé d'hiver (semé à l'automne 2021) et une partie des terres préparées pour la campagne de semis de printemps mais où elle n'a pas été exécutée en raison de la guerre ;

- 5,0 M€ liés à la valeur comptable des immobilisations perdues;
- 2,7 M€ liés aux stocks et inventaires perdus : 6 700 tonnes de stocks de la récolte 2021, situés dans les régions partiellement contrôlées par la Russie ou en première ligne, ont été détruits, volés par les troupes russes, ou considérés comme perdus à fin juin 2022 ;
- 0,9 M€ liés à la baisse des prix des stocks disponibles (au 30 juin 2022 – 6 200 tonnes) suite à la baisse des prix des produits de marché, en raison du blocus des ports maritimes ukrainiens depuis février 2022 ;
- 0,9 M€ ont été dépensés par le Groupe au premier semestre 2022 pour des activités caritatives, à savoir l'aide aux Forces armées de l'Ukraine et les dons aux fonds caritatifs ukrainiens.

Par conséquent, la perte d'exploitation atteint (25,8) M€ contre un résultat opérationnel de 5,0 M€ au premier semestre 2021 retraité, soit une baisse de 30,8 M€.

Les charges financières nettes s'établissent à (1,4) M€ contre (1,3) M€ au premier semestre 2021 retraité. La hausse de 0,1 M€ est attribuée aux variations de change, tandis que les charges financières ont diminué en raison de l'absence de financements attirés par le Groupe sur la période de reporting.

Au total, le résultat net du Groupe s'élève à (27,2) M€ au premier semestre 2022 contre 3,7 M€ au premier semestre 2021 retraité.

Bilan

En termes de financement, l'endettement est traditionnellement plus élevé au premier semestre en raison d'un besoin en fonds de roulement plus significatif lorsque les cultures sont encore en terre. Le Groupe a réduit son endettement net qui s'établit à 20,4 M€ contre 27,8 M€ au 30 juin 2021 retraité. Ce montant devrait être inférieur à la fin de l'exercice. De plus, l'endettement net sera réduit d'ici la fin de l'année car après la cession des droits sociaux des actifs toxiques (*comme indiqué dans le communiqué du 7 octobre, le Groupe a lancé la procédure de liquidation des actifs toxiques début octobre 2022*) AgroGeneration transférera sa responsabilité sur les obligations liées à ces actifs toxiques.

2) Point sur la campagne agricole 2022

Le Groupe a récolté environ 15 900 hectares de blé d'hiver entre juillet et mi-août 2022. La superficie récoltée était conforme au plan de production révisé au printemps (en raison de l'occupation temporaire et des activités militaires, comme indiqué dans les communiqués antérieurs publiés par la Société), soit 43 % de moins qu'en 2021. De plus, le rendement en blé d'hiver a diminué de 23 % par rapport à la même période l'an dernier et s'est élevé à environ 3,0 tonnes/ha (contre 3,9 tonnes/ha en 2021). La baisse du rendement du blé a été principalement attribuée à (1) des problèmes climatiques (sécheresse pendant la dernière phase avant la récolte des cultures, suivie de pluies intenses pendant la récolte) et des difficultés liées à la guerre, à savoir: (2) les contraintes logistiques, accompagnées de l'impossibilité d'approvisionner les fermes du Groupe en quantité d'engrais nécessaire, la sous-application d'engrais

azotés a eu lieu principalement dans les fermes du sud du Groupe, où les activités militaires se poursuivent régulièrement ; et (3) les champs endommagés, où la récolte était impossible en raison de la présence de matériels militaires et de munitions non explosées. Au total, AgroGeneration a récolté environ 47 000 tonnes de blé (soit 57% de moins qu'en 2021), dont plus de 20% de blé meunier (contre environ 50% en 2021). La qualité du blé s'est détériorée en raison de la longueur de la période de récolte et de la sous-application d'engrais azotés.

Culture	2021 Réel			2022 Estimé ⁽¹⁾		
	Superficie	Production	Rendement Net	Superficie	Production	Rendement Net
	hectares	tonnes	tonnes/ha	hectares	tonnes	tonnes/ha
Blé	27 911	108 282	3,9	15 858	46 857	3,0
Soja	661	979	1,5	196	482	2,5

(1) Résultats préliminaires des récoltes au 18 novembre 2022

La campagne de récolte tardive était toujours en cours à la mi-novembre. Environ 400 hectares de tournesol (sur un total de 11 700 hectares semés au printemps) étaient encore en cours de récolte. La récolte du maïs vient de commencer. En parallèle, le Groupe a terminé la récolte de soja avec environ 480 tonnes de soja produites avec un rendement net moyen de 2,5 tonnes/ha. Les fortes pluies en septembre-octobre ont considérablement retardé l'achèvement de la récolte et pourraient affecter la qualité des cultures qui n'ont pas encore été récoltées.

3) Perspectives

Des conditions météorologiques défavorables suivies d'un retard dans l'achèvement de la récolte ont conduit à l'impossibilité d'exécuter la campagne de semis d'hiver 2023 dans la surface initialement prévue. Ainsi, le Groupe a réussi à semer environ 6 000 hectares en blé d'hiver sur les 12 600 hectares prévus. Les surfaces non ensemencées seront engagées dans les cultures de printemps. Comme indiqué dans le communiqué du 7 octobre, au cours de la campagne agricole 2023, le Groupe disposera au total d'environ 30 000 hectares de terres agricoles en exploitation.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2022.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 28 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2022.

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	Exercice 2021	S1 2021	S1 2021 Retraité ⁽¹⁾	S1 2022
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	16 743	4 522	5 013	(8 713)
Amortissement des actifs immobilisés	7 123	2 130	2 130	1 898
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	11 317	28	28	(3)
Part additionnelle non contractuelle des locations de terres agricoles ⁽²⁾	-	450	-	-
EBITDA	19 558	7 130	7 171	(6 818)

(1) (Pour le premier semestre 2022, hors pertes et dépenses ponctuelles dues à la guerre de 17 048 K€.

(2) La part additionnelle non contractuelle des locations n'a pas été retraitée en droits d'utilisation / engagements locatifs dans les comptes publiés au 30 juin 2021. Il représentait un loyer de 889 K € au S1 2021. Dans le périmètre de la norme IFRS 16, elle aurait représenté un impact de 450 K€ sur l'EBITDA et un engagement locatif supplémentaire de 5 210 K€.

Au cours de l'année 2021, le Groupe a modifié son approche de l'évaluation des actifs et passifs de location liés aux baux fonciers selon IFRS 16. Cette modification prévoyait d'inclure le paiement total réel du bail foncier (y compris celui en dehors des conditions contractuelles) qui reflète le taux du marché. Le Groupe estime que l'approche modifiée fournit une information plus complète, pertinente et utile aux parties prenantes. Cette modification représente un changement de méthode comptable et est appliquée de manière rétrospective (IAS 8) en retraitant les chiffres comparatifs du premier semestre 2021.

L'application de l'approche modifiée par la comptabilisation de l'intégralité des loyers fonciers pour les besoins des actifs et passifs de location selon IFRS 16 conduit au fait que pour le S1 2021 (retraité) et pour le S1 2022, «la part additionnelle non contractuelle des locations de terres agricoles» ne sont plus nécessaires, car sont reconnus dans la comptabilité. Pour plus d'informations, se référer à la Note 5 des États financiers consolidés 2021

Calcul de la Dette nette

(en K€)	Exercice 2021	S1 2021	S1 2021 Retraité ⁽¹⁾	S1 2022
Emprunts hors engagements locatifs	7 731	12 748	12 748	8 100
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	16 868	13 307	18 ,804	21 786
Dette supplémentaire par rapport à la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs ⁽¹⁾	-	5 210	-	-
Dette financière	24 599	31 265	31 552	29 886
Trésorerie disponible	(4 408)	(3 690)	(3 690)	(9 314)
Dépôts à terme ⁽³⁾	(2 691)	(63)	(63)	(163)
Dette nette	17 500	27 512	27 799	20 409

(3) Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire