

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 2024

1) Principaux indicateurs financiers au 30 juin 2024

(en K€)	S1 2023	S1 2024
Chiffre d'affaires	8,640	7,575
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	(5,250)	(435)
Coût des ventes	(6,340)	(5,404)
Marge Brute	(2,950)	1,736
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(1,681)	(1,389)
Autres produits et charges	(175)	(149)
Résultat opérationnel	(4,806)	198
Résultat financier	(974)	(1,774)
Impôt	-	-
Résultat net	(5,780)	(1,576)

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
EBITDA ⁽¹⁾	277	(2,843)	1,974
Capitaux propres	13,242	8,040	11,882
Endettement net ⁽²⁾	14,756	15,397	15,594
Dettes nettes hors IFRS16	5,925	3,176	5,720

(1) 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 pertes ponctuelles dues à la guerre en Ukraine - voir détail en annexe du communiqué

(2) 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

Compte de résultat

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires de 7,6 M€ au premier semestre 2024, en baisse de -12,3 % par rapport au premier semestre 2023, principalement due à la réduction des volumes des ventes (- 3 %) et à la baisse des prix de ventes par rapport au premier semestre 2023.

La marge brute du Groupe est positive et s'élève à 1,7 M€ contre (3,0) M€ au premier semestre 2023, soit une hausse de 4,7 M€. Ce résultat se décompose de la manière suivante :

- -0,1 M€ lié à l'évolution de la marge générée sur les stocks 2023 et vendus sur ce premier semestre 2024 par rapport à la marge générée au premier semestre 2023 sur les ventes de stocks 2022. AgroGeneration a vendu environ 35 000 tonnes de blé et de tournesol au premier semestre 2024 (contre 36 000 tonnes au premier semestre 2023). Bien que les prix de vente moyens aient semblé inférieurs à ceux du premier semestre 2023 (-18 %/tonne par rapport à la même période l'an dernier pour le blé et -12 %/tonne par rapport à la même période l'an dernier pour le tournesol), ils ont été supérieurs aux estimations de la juste valeur des récoltes vendues à la fin de 2023 grâce au fonctionnement stable du corridor maritime ukrainien alternatif et à la capacité du Groupe à réaliser des ventes à l'export plus importantes (environ 40 % des stocks vendus ont été exportés au premier semestre 2024, contre 28 % au premier semestre 2023). Ainsi, le Groupe a réussi à générer une marge brute positive provenant de la vente de ses stocks à hauteur de 2,2 M€ (contre 2,3 M€ au premier semestre 2023).
- +4,8 M€ d'effets cumulés liés à la variation de la juste valeur des actifs biologiques (variation de la marge attendue de la récolte 2024 par rapport à la marge attendue de la récolte 2023), qui comprend :
 - -3,3 M€ d'effets liés à la baisse considérable des volumes de production en 2024 causée par la sécheresse en Ukraine au printemps-automne 2024 (*se référer au communiqué du 20 septembre 2024*).
 - +3,0 M€ liés à la réduction des coûts de production en 2024 par rapport à 2023 : d'environ 10%/ha pour le tournesol, d'environ 20%/ha pour le blé d'hiver (2024 par rapport à 2023). Les économies réalisées sur les coûts opérationnels mis en place s'expliquent par les facteurs suivants : (1) diminution significative des volumes de production suivie d'économies sur les dépenses directes (transport, salaires, etc.), (2) certaines opérations technologiques (telles que le traitement chimique) n'ont pas été effectuées en raison de leur inutilité compte tenu des conditions météorologiques extrêmement sèches au printemps et à l'été 2024, (3) changements dans la combinaison des cultures suivis par le remplacement du tournesol par des cultures moins coûteuses.
 - +3,7 M€ liés à l'augmentation des prévisions de prix pour la récolte 2024 par rapport aux prévisions très basses pour la récolte 2023 et qui se sont réalisées à partir de mi-2023 (fin de l'accord sur les céréales avec la Russie en juillet 2023).
 - +1,4 M€ d'effets liés à d'autres facteurs, notamment le taux de change, l'effet IFRS16, la modification des soldes d'ouverture, etc.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont diminué de 0,3 M€ par rapport au premier semestre 2023, passant de 1,7 M€ à 1,4 M€ au premier semestre 2024. Ceci s'explique par la baisse des coûts sur les ventes due à la baisse des volumes de vente au premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2023 et à l'accélération des ventes des stocks, qui ont permis de réduire les coûts de stockage. En outre, une nouvelle réduction des frais de personnel a eu lieu au premier semestre 2024 dans le cadre de l'optimisation des coûts de structure de la Société.

En raison de l'ensemble de ces facteurs, l'EBITDA de la Société est devenu positif et atteint un total de 2,0 M€ contre (2,8) M€ au premier semestre 2023.

Au premier semestre 2024, le Groupe a continué à comptabiliser des dépenses liées à la guerre en cours, telles que des dépenses de charité (82 k€ au premier semestre 2024 contre 85 k€ au premier semestre 2023). Ces dépenses ont été comptabilisées en tant que charges d'exploitation. Par conséquent, le bénéfice d'exploitation atteint 0,2 M€, contre une perte d'exploitation de (4,8) M€ au premier semestre 2023.

Les charges financières augmentent à environ (1,8) M€ contre (1,0) M€ au premier semestre 2023. La hausse de 0,8 M€ est principalement attribuée à un effet de change négatif liée à une nouvelle dévaluation de l'UAH par rapport à l'Euro sur des opérations non encore débouclées au niveau du Groupe.

Le résultat net du Groupe reste négatif. La perte nette s'élève à (1,6) M€ au premier semestre 2024 contre une perte nette de (5,8) M€ au premier semestre 2023.

Bilan

En ce qui concerne la structure financière, 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. L'endettement net du Groupe s'élève à 15,6 M€ contre 15,4 M€ au 30 juin 2023. Ce montant devrait être inférieur à la fin de l'exercice.

2) Point sur la campagne agricole 2024

Le Groupe a terminé sa campagne de récolte 2024 à la fin septembre 2024. Environ 16 500 tonnes de tournesol ont été récoltées, avec un rendement net moyen de 1,87 tonne par hectare, soit une baisse de -4 % par rapport à 2023. La récolte de maïs s'est achevée avec une production nette totale de 5 800 tonnes et un rendement net de 3,8 tonnes par hectare, soit une baisse de plus de -50 % par rapport à l'année précédente. La cause principale de la réduction des rendements pour ces deux cultures résulte d'une sécheresse extrême à tous les stades de développement des cultures (*comme indiqué dans le communiqué du 20 septembre 2024*). Les rendements du tournesol ont été moins affectés par la sécheresse en raison de la résistance biologique de la culture aux températures élevées ; néanmoins, le manque de pluie a entravé la formation des graines et réduit la teneur en huile, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les prix futurs. Au total, le Groupe a produit environ 62 000 tonnes de récoltes en 2024, soit une baisse de -14 % par rapport à la récolte réelle de 2023 (72 000 tonnes).

AgroGeneration. Résultats préliminaires de la récolte tardive (à fin octobre 2024) :

Cultures	2023			2024E		
	Hectares récoltés	Production nette, tonnes	Rendement net, tonnes	Hectares récoltés	Production nette, tonnes	Rendement net, tonnes
Tournesol	22,029	42,830	1.94	8,817	16,485	1.87
Maïs	574	4,419	7.7	1,528	5,799	3.8

3) Perspectives

A la date de ce communiqué, le Groupe a terminé sa campagne de semis sur les cultures d'hiver 2025. Sur les 30 000 hectares prévus pour la campagne 2025, environ 8 700 hectares ont été semés en blé d'hiver (contre 14 400 hectares pour la campagne 2024). Les surfaces prévues pour le blé d'hiver n'ont pas été entièrement semées en raison de la sécheresse persistante dans la région de Kharkiv, où se trouvent les actifs fonciers du Groupe. Les surfaces non semées seront dédiées aux cultures restantes à semer au printemps 2025. À la date du présent communiqué, les exploitations agricoles du Groupe ont connu une période de germe irrégulière du blé d'hiver en raison d'une humidité insuffisante du sol. Étant donné que les conditions météorologiques futures affecteront le potentiel de développement des cultures, il existe actuellement un risque que certaines surfaces doivent être semées à nouveau au printemps 2025.

4) Gouvernance

Suite à l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, NOVAAGRO Ukraine LLC (« NOVAAGRO »), un Groupe agro-industriel ukrainien qui opère dans plusieurs domaines : production et exportation d'huile de tournesol et de farine de blé, aviculture, transport et stockage de céréales et d'oléagineux, a réalisé l'acquisition hors marché de la part de Konkur Investments Limited (« Konkur ») d'un total de 126 084 106 actions, représentant 56,90% du capital social et des droits de vote d'AgroGeneration, à un prix de 0,036 USD par action (soit 0,033 € par action sur la base du taux de change du jour). Le transfert d'actions a été réalisé le 30 octobre 2024.

À la suite de la réalisation de l'opération, le 30 octobre 2024, la composition du Conseil d'administration d'AgroGeneration a été modifiée pour tenir compte de sa nouvelle structure d'actionariat. Suite à la nomination (cooptation) des trois nouveaux membres du Conseil d'administration, deux administrateurs exécutifs représentant NOVAAGRO, M. Sergiy Polumysnyi et M. Volodymyr Krasovskyi, et un administrateur indépendant, M. Victor Shkarban, tous les membres précédents du Conseil d'administration, notamment M. Michael Bleyzer, M. Lev Bleyzer, M. Valeriy Dema, M. Neal Sigda, M. John Shmorhun et M. Guillaume James, ont démissionné de leur mandat d'administrateur. M. Victor Shkarban a été nommé Président du Conseil d'administration d'AgroGeneration, en remplacement de M. Michael Bleyzer. Ces cooptations, avec effet immédiat, seront soumises à la ratification de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires d'AgroGeneration.

Le nouveau Conseil d'administration d'AgroGeneration a décidé de nommer Mme Olga Shantyr en qualité de Directrice Générale (« CEO »), avec effet immédiat, pour remplacer M. Sergiy Bulavin, Directeur Général démissionnaire. Mme Olga Shantyr a une grande expérience au sein d'AgroGeneration, où elle travaille depuis plusieurs années, et possède une connaissance approfondie des opérations du Groupe.

Conformément au règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), et plus particulièrement au Titre III du Livre II et aux dispositions des articles 233-1, 2°, 234-2 et 235-2, NOVAAGRO est tenue de déposer auprès de l'AMF un projet d'offre publique d'achat simplifiée obligatoire sur le reste des actions d'AgroGeneration non détenues par NOVAAGRO (à l'exclusion des actions auto-détenues) (l'« Offre »). En raison de la guerre en cours et des diverses restrictions imposées par le gouvernement ukrainien sur les transactions financières à l'étranger, le nouvel actionnaire, NOVAGROO, une Société privée ukrainienne, pourrait rencontrer des difficultés pour réaliser l'Offre conformément à la réglementation en vigueur. Par conséquent, NOVAAGRO recherche de manière active une solution appropriée pour protéger les droits des actionnaires minoritaires. Ces problématiques font actuellement l'objet de discussions avec l'AMF.

5) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2024.

6) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 25 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2024.

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	(4,698)	(4,721)	280
Amortissement des actifs immobilisés	4,500	1,934	1,701
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	475	29	(7)
EBITDA	277	(2,758)	1,974

(1) Hors pertes, ajustements et dépenses non récurrentes (nettes) liées à la guerre de : 197 k€ pour l'exercice 2023, 85 k€ pour le premier semestre 2023, 82 k€ pour le premier semestre 2024.

Calcul de la Dette nette

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
Emprunts hors engagements locatifs	6,647	6,957	6,868
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	8,831	12,221	9,874
Dette financière	15,475	19,178	16,742
Trésorerie disponible	(715)	(3,774)	(1,100)
Dépôts à terme	(7)	(7)	(48)
Dette nette	14,756	15,397	15,594