AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 1.107.931,94 euros
Siège social : 19, Boulevard Malesherbes 75008 Paris
R.S.C. Paris N° 494 765 951

Rapport semestriel d'activité

Clôture au 30 Juin 2026

Avertissement : Point sur les informations comparables

Les informations financières intermédiaires comparables pour le semestre clos au 30 juin 2025 ne sont pas disponibles, le Groupe n'ayant pas été en mesure d'établir des états financiers consolidés intermédiaires résumés au titre de cette période suite à la perte des documents comptables primaires, suite aux opérations militaires en Ukraine. Cette situation avait déjà été indiqué précédemment dans les communiqués de la Société et dans les autres informations publiées au cours de l'année 2025 et au début de l'année 2026.

En conséquence, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés comprennent, à titre comparatif, des informations financières extraites des états financiers consolidés audités du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, qui constituent les informations financières consolidées publiées les plus récentes disponibles. Comme ces informations se rapportent à un exercice complet, et non à la période intermédiaire, elles ne sont pas directement comparables aux résultats du Groupe du semestre clos au 30 juin 2026.

1) Principaux indicateurs financiers au 30 juin 2026

(en K€)	2025	S1 2026
Chiffre d'affaires	**8 219**	**10 049**
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	5 605	245
Coût des ventes	(8 223)	(8 867)
Marge Brute	**5 601**	**1 427**
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(729)	(277)
Autres produits et charges	803	(622)
Résultat opérationnel	**5 675**	**528**
Gain/(perte) résultant de la cession d'une filiale	2 193	-
Résultat financier	(4 181)	(1 515)
Impôt	-	-
Résultat net	**3 687**	**(987)**

(en K€)	Exercice 2025	S1 2026
EBITDA [(1)]	5 576	2 067
Capitaux propres	15 380	14 038
Endettement net [(2)]	12 592	8 658
Endettement net hors IFRS16	5 506	285

(1) EBITDA = résultat avant intérêts, impôts, dépréciations, amortissements, provisions, plus- ou moins-values nettes de cession d'immobilisations, dépréciation des actifs non courants et pertes exceptionnelles liées à la guerre en Ukraine — voir l'annexe pour plus de détails
(2) Total des emprunts diminué de la trésorerie disponible et des dépôts à terme donnés en garantie du remboursement de la dette bancaire — voir l'annexe pour plus de détails

Compte de résultat

AgroGeneration réalise un chiffre d'affaires de 10,0 M€ au premier semestre 2026 et enregistre une marge brute de 1,4 M€. La marge brute se décompose comme suit :

- **Vente des stocks de la récolte 2025** : ces ventes de stocks des récoltes de l'exercice précédent sur le marché local ukrainien ont permis de générer une marge positive de 1,1 M€, sur le semestre. Au premier semestre 2026, AgroGeneration a vendu environ 24 500 tonnes, principalement de tournesol et de maïs. Les prix de vente moyen ont été supérieurs aux estimations de juste valeur de ces cultures à fin 2025, grâce au fonctionnement d'un corridor maritime alternatif stable et par la capacité de l'Ukraine à maintenir ses flux d'exportation au cours des six premiers mois de l'exercice 2026.

- **Ajustement de la juste valeur des actifs biologiques et des produits agricoles reflétant les perspectives pour la récolte 2026** : l'évaluation à la juste valeur de la production agricole au moment de la récolte a conduit à un résultat opérationnel positif limité d'environ 0,2 M€, dans un contexte de forte baisse d'au moins 30 % des prix de vente à partir de juillet 2026. Cette baisse a fait suite à l'intensification des activités militaires russes en Ukraine et aux perturbations importantes affectant le fonctionnement du corridor maritime d'exportation du pays. Ces évolutions ont entraîné une offre excédentaire de produits agricoles sur le marché local ainsi qu'un effondrement significatif des prix locaux. À la date de ce communiqué, aucun signe clair d'amélioration des conditions de marché n'était observable. Dans ce contexte, la Société prévoit de commercialiser progressivement ses récoltes, en tenant compte de l'évolution des conditions de marché. Une part importante de la récolte 2026 pourrait être stockée jusqu'à la fin de l'année dans l'attente d'une amélioration des prix en 2027. À la date du présent communiqué, le Groupe n'avait vendu que des volumes limités de colza issus de la récolte 2026.

- **Marge brute des autres activités** : une marge positive de 0,1 M€ a été générée par les autres activités du Groupe, principalement par les prestations de services agricoles.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs s'élèvent à environ 0,3 M€ au premier semestre 2026 et se composent principalement de charges de personnel, d'honoraires d'audit et d'honoraires juridiques. Aucune charge commerciale n'a été comptabilisée au cours de la période considérée, aucune exportation n'ayant été réalisée et l'ensemble des ventes des stocks de la récolte 2025 ayant été effectué en Ukraine.

Au premier semestre 2026, le Groupe comptabilise 0,6 M€ au titre des autres charges opérationnelles. En conséquence, le résultat opérationnel s'établit à 0,5 M€. L'EBITDA de la Société redevient positif et atteint 2,1 M€ au premier semestre 2026. Le résultat financier net est d'environ 1,5 M€ et correspondent principalement aux intérêts sur les dettes de location des terres et aux emprunts bancaires.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net du Groupe demeure négatif. La perte nette s'élève à environ 1,0 M€ au premier semestre 2026.

Bilan

En ce qui concerne la structure financière, l'endettement est traditionnellement plus élevé au premier semestre en raison de besoins en fonds de roulement plus importants, lorsque les cultures sont encore en terre. L'endettement net du Groupe s'élève à 8,7 M€ au 30 juin 2026. Ce montant devrait être inférieur à la clôture de l'exercice.

Restructuration du capital social

Lors de l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire annuelle tenue le 30 juin 2026, les actionnaires ont approuvé une restructuration du capital destinée à apurer une part significative des pertes cumulées de la Société.

Dans un premier temps, un montant de 200,0 M€ de pertes cumulées a été imputé sur la prime d'émission, ramenant ainsi celle-ci de 225,0 M€ à 25,0 M€. Les actionnaires ont également approuvé une réduction du capital social de la Société, qui passe ainsi de 11,1 M€ à 1,1 M€, par voie de réduction de la valeur nominale de chaque action ordinaire de 0,05 € à 0,005 €, sans modification du nombre d'actions en circulation.

Ces opérations ont pour but d'améliorer la situation des capitaux propres de la Société dans les comptes sociaux en réduisant le montant des pertes cumulées et lui conférer une plus grande flexibilité dans le cadre de futures opérations sur le capital, conformément au droit des sociétés français.

En outre, les actionnaires ont approuvé un regroupement d'actions, devant être mis en œuvre à l'issue de la restructuration du capital décrite ci-dessus. La procédure est en cours. Les principales modalités du regroupement d'actions, telles qu'approuvées par le Conseil d'administration le 25 septembre 2026,

ont été annoncées au début du mois d'octobre 2026 (voir le communiqué de presse de la Société en date du 7 octobre 2026).

Conformément au calendrier annoncé, le regroupement d'actions devrait être achevé à la fin du mois de novembre 2026. À l'issue de cette opération, le nombre d'actions composant le capital social de la Société sera réduit en conséquence, avec un ajustement correspondant de la valeur nominale par action. Le regroupement sera réalisé à raison de 110 actions existantes pour 1 action nouvelle, la première cotation des actions nouvelles étant prévue le 23 novembre 2026.

2) Point sur la campagne agricole 2026

À la date de cette publication, la campagne de récolte 2026 du Groupe est toujours en cours. AgroGeneration a achevé la récolte du soja et poursuit activement celle du tournesol, tandis que la récolte du maïs n'a pas encore commencé.

À la mi-octobre 2026, environ 70 % des surfaces consacrées au **tournesol**, soit près de 4 900 hectares, ont été récoltées, pour une production nette d'environ 12 600 tonnes. Le rendement net moyen s'est établi à 2,50 tonnes par hectare, soit une hausse d'environ 40 % par rapport à l'année précédente. Cette amélioration s'explique principalement par des conditions météorologiques favorables tout au long du cycle de développement des cultures, ainsi que par l'évolution du périmètre d'activité du Groupe à la suite de la cession, fin 2025, de l'exploitation agricole Podolivska, qui affichait des performances insuffisantes *(comme annoncé dans le communiqué du 23 décembre 2025)*. Cette cession a permis d'éliminer l'impact négatif sur les rendements moyens du Groupe.

En outre, le Groupe a récolté environ 2 230 tonnes de **soja**, atteignant un rendement net moyen de 2,14 tonnes par hectare, soit près du double de celui de l'an dernier (1,12 tonne par hectare en 2025).

AgroGeneration. Résultats préliminaires de la récolte des cultures tardives (au 13 octobre 2026) :

Culture	2025 Réalisé			2026 Estimation		
	Surface récoltée, ha	Poids net, tonnes	Rendement net, t/ha	Surface récoltée, ha	Poids net, tonnes	Rendement net, t/ha
Soja (1)	2 291	2 564	1,1	1 040	2 228	2,1
Tournesol (1,2)	12 855	22 961	1,8	4 930	12 595	2,5

(1) En 2025, y compris les résultats de production de l'exploitation agricole Podolivska, cédée depuis, qui avait eu un impact négatif sur les rendements moyens globaux des cultures

(2) En 2026, la récolte du tournesol était toujours en cours (environ 30 % des surfaces consacrées au tournesol, soit 2 126 hectares, restaient à récolter)

À la date de cette publication, le début de la récolte du **maïs** est prévu pour début novembre. En fonction des conditions météorologiques ainsi que de la disponibilité des installations de séchage et de stockage des céréales, l'achèvement de la campagne de récolte de cette culture pourrait être reporté à 2027.

3) Perspectives

À la date du communiqué, les exploitations agricoles du Groupe sont au dernier stade de la campagne de semis des cultures d'hiver pour 2027. Sur les 21 000 hectares prévus pour la campagne agricole 2027, environ 6 500 hectares devraient être consacrés aux cultures d'hiver, soit plus de 30 % de la superficie totale prévue pour la mise en culture.

Comme annoncé précédemment par la Société, les semis de **colza d'hiver** ont été achevés début septembre 2026 sur une superficie de 1 067 hectares. La superficie prévue pour le **blé d'hiver** s'élève à 5 440 hectares, dont plus de 90 %, soit environ 5 000 hectares, ont été semés à la mi-octobre.
Par rapport au plan initial annoncé en septembre, le Groupe a revu à la baisse la superficie consacrée au blé d'hiver dans le cadre d'un ajustement de son assolement visant à accroître la part des cultures oléagineuses et légumineuses, notamment le tournesol, le lin, les pois et le soja. Cet ajustement reflète la nécessité d'adapter la structure de production du Groupe aux conditions actuelles de commercialisation des produits agricoles. Les possibilités d'exportation via les ports maritimes ukrainiens restant limitées, les cultures oléagineuses et légumineuses offrent des débouchés commerciaux supplémentaires sur le marché local , notamment pour la production d'huiles végétales et de produits protéiques.

À la date du présent communiqué, les semis de blé d'hiver étaient en bon état. Environ 90 % des semis devraient atteindre le stade du tallage d'ici la fin de la période de végétation automnale, avec des pousses et des systèmes racinaires bien développés, offrant ainsi des conditions favorables à un bon hivernage.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans les notes 3 et 4 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2026.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 24 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2026.

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	Exercice 2025	S1 2026
Résultat opérationnel (1)	5 752	528
Amortissement des actifs immobilisés	1 173	1 625
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	(1 349)	(86)
EBITDA	**5 576**	**2 067**

(1) Hors charges liées à la guerre d'un montant de 77 k€ en 2025

Calcul de l'endettement net

(en K€)	Exercice 2025	S1 2026
Emprunts hors engagements locatifs	6 035	294
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	7 086	8 373
Dette financière	**13 121**	**8 667**
Trésorerie disponible	(529)	(9)
Dépôts à terme	-	-
Endettement net	**12 592**	**8 658**