



RÉSULTATS ANNUELS 2024

- **Bien que l'exercice 2024 ait montré une amélioration continue de la performance financière, elle est restée une autre année imprévisible et volatile pour le Groupe, principalement pour les raisons suivantes :**
 - Une forte sécheresse pendant la période de croissance des cultures, ayant entraîné une baisse importante des volumes de production, bien que compensée par une réduction forcée des coûts opérationnels et des prix de marché favorables au second semestre 2024, période durant laquelle le Groupe a vendu l'intégralité de la récolte ;
 - Un changement de contrôle fin octobre 2024, ayant conduit à de nouvelles optimisations importantes des coûts administratifs et le remboursement intégral des obligations en cours envers l'ancien actionnaire grâce au produit de la vente de la récolte de 2024.
- **Les perspectives pour 2025 restent incertaines en raison de la poursuite de la guerre en Ukraine et d'un manque de financement interne avant la nouvelle saison des récoltes. Néanmoins, le Groupe a réussi à obtenir un financement externe, soutenu par son nouvel actionnaire principal, ce qui a permis d'achever la campagne de semis de printemps conformément au plan.**

Paris, le 30 juin 2025

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses résultats annuels 2024, arrêtés par le Conseil d'administration du 30 juin 2025. Les comptes annuels sont disponibles sur le site Internet de la Société.

En 2024, AgroGeneration a continué à mener ses activités sous la pression persistante de la guerre en Ukraine, lancée par les forces russes en février 2022. En plus de ce facteur permanent et incontrôlable, les exploitations agricoles du Groupe ont connu des conditions météorologiques très défavorables pendant toute la période de croissance (du printemps à l'automne), ce qui a entraîné une baisse significative des volumes de production par rapport aux objectifs fixés dans le budget et par rapport au niveau de 2023.





Le second semestre a été marqué par un changement d'actionnaire principal de la Société, Novaagro Ukraine LLC ayant acquis la propriété d'AgroGeneration à la fin du mois d'octobre 2024. Cette transition a conduit à une nouvelle optimisation des effectifs de la Société et au remboursement intégral de la dette en cours envers l'ancien propriétaire, financé par le produit de la vente de la récolte 2024. Ces ventes ont bénéficié des prix favorables des récoltes, qui ont augmenté en raison de la réduction de l'offre globale sur le marché des céréales.

Grâce à ces facteurs, la performance financière du Groupe a continué à se redresser, bien que le résultat net soit resté négatif. La perte nette s'est réduite à (1,5) M€ en 2024, contre (7,9) M€ en 2023.

À la date du présent communiqué, la campagne agricole 2025 est bien engagée. Soutenue par son nouvel actionnaire majoritaire, le Groupe Novaagro, la Société a obtenu un financement externe auprès d'une banque ukrainienne et a achevé avec succès sa campagne de semis de printemps, conformément au calendrier prévu. Les exploitations sont désormais bien préparées pour la récolte à venir. La totalité de la récolte de 2024 ayant été vendue au cours du second semestre 2024, aucune activité commerciale n'a eu lieu jusqu'à présent en 2025. Par conséquent, le Groupe devrait présenter un résultat net négatif pour le premier semestre de l'année.

Avertissement : Audit des états financiers - Convocation à l'Assemblée Générale annuelle

Dans le contexte de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie, qui a débuté en février 2022, les commissaires aux comptes des filiales ukrainiennes du Groupe ne sont toujours pas en mesure d'effectuer les procédures d'audit nécessaires pour émettre une opinion sur les comptes de ces entités. En raison du risque toujours élevé associé à l'accès aux sites opérationnels et à la documentation - étant donné que les activités du Groupe sont concentrées dans la zone de la ligne de front (la région de Kharkiv), qui fait l'objet d'attaques régulières de missiles et de drones - les commissaires aux comptes n'ont pas été en mesure d'obtenir des justificatifs d'audit suffisants.

Par conséquent, les commissaires aux comptes du Groupe ne sont toujours pas en mesure d'émettre une opinion sur les comptes des sociétés d'exploitation ukrainiennes et donc de certifier les comptes consolidés d'AgroGeneration au 31 décembre 2024.

Néanmoins, l'Assemblée Générale annuelle de la Société se tiendra le 26 septembre 2025, sur convocation du Président du Conseil d'administration. Compte tenu du manque de clarté quant à la date à laquelle un audit complet pourrait être possible, la Société a décidé de procéder à l'approbation des comptes. Si les circonstances le permettent, les ajustements nécessaires pourront être effectués lors de la prochaine Assemblée Générale annuelle.



Résultats annuels 2024

Les comptes annuels 2024 seront déposés au plus tard le 1er juillet 2025 sur le site www.agrogeneration.com

(en K€)	2023	2024
Chiffre d'affaires	16 914	22 654
Écart de la juste valeur des actifs biologiques et des produits finis	(4 781)	(147)
Coût des ventes	(13 261)	(16 904)
Marge Brute	(1 128)	5 603
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(2 970)	(1 799)
Autres produits et charges	(797)	(3 149)
Résultat opérationnel	(4 895)	655
Résultat financier	(3 043)	(2 188)
Impôt	30	-
Résultat net avant résultat des activités cédées	(7 908)	(1,533)
Résultat des activités cédées	-	-
Résultat net	(7 908)	(1 533)

(en K€)	2023	2024
EBITDA ⁽¹⁾	277	5 672
Capitaux propres	13 242	11 082
Dette nette ⁽²⁾	14 756	9 186
Dette nette hors IFRS16	5 925	580

(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 dépréciation d'actifs non courants, **Les pertes, ajustements et dépenses (nets) liés à la guerre ont été considérés comme des dépenses uniques et n'ont pas été inclus dans le calcul de l'EBITDA** - voir détail en annexe du communiqué

(2) Endettement brut diminué de la trésorerie disponible, des actifs financiers à court terme - voir détail en annexe du communiqué

Production et chiffre d'affaires

En 2024, AgroGeneration a produit environ 62 000 tonnes de céréales et d'oléagineux, contre environ 72 000 tonnes en 2023, sur une surface cultivée de 28 500 hectares environ (contre 29 600 hectares en 2023). La baisse





de -14 % du volume de production est principalement due à une sécheresse prolongée et à une humidité insuffisante pendant toute la saison de croissance, du printemps à l'automne 2024 (voir le communiqué de presse du 20 septembre 2024 pour plus de détails).

En 2024, la production nette totale de blé d'hiver du Groupe s'est élevée à environ 36 000 tonnes, avec un rendement net en baisse de -36 % par rapport à l'année précédente, atteignant environ 2,5 tonnes/ha (contre 3,9 tonnes/ha en 2023). Jusqu'à 100 % de la production céréalière du Groupe semble être du blé fourrager (comme en 2023). Les exploitations du Groupe ont réussi à récolter environ 16 000 tonnes de tournesol avec un rendement net moyen de 1,9 tonne/ha (identique à celui de 2023). La production nette totale des autres cultures (maïs, soja et pois) s'est élevée à environ 10 000 tonnes.

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires 2024 de 22,6 M€, en hausse de +5,7 M€ par rapport au chiffre d'affaires 2023 de 16,9 M€. Cette hausse est principalement due à la vente de 93 400 tonnes de récoltes - en hausse de 17 700 tonnes par rapport à 2023 - incluant à la fois les stocks restants de 2023 et l'intégralité de la récolte de 2024, qui a été entièrement vendue au cours de la période de référence. Les ventes se décomposent comme suit :

- 7,3 M€ liés à la vente des stocks de 2023 (environ 35 000 tonnes, principalement du tournesol et du blé);
- 15,0 M€ correspondant au revenu de la vente d'environ 58 400 tonnes produites en 2024. La différence entre le tonnage produit et vendu d'environ 3 600 tonnes correspond à la production utilisée par la Société pour ses propres besoins (semences) ;
- 0,3 M€ correspond aux autres produits et services.

La part des exportations dans le chiffre d'affaires de la Société (y compris les ventes de la production stockée de l'année précédente) augmente par rapport à 2023 et s'est établie à 32 % (en tonnage) contre 18 % en 2023. En 2024, les capacités d'exportation se sont améliorées par rapport à l'année précédente, principalement en raison de l'exploitation effective du corridor maritime alternatif ukrainien adopté fin 2023 après l'annulation de l'accord sur les céréales avec la Russie en juillet 2023.

Résultats de l'exercice

La marge brute s'élève à 5,6 M€ contre une perte de (1,1) M€ en 2023 (soit une amélioration de 6,7 M€). Cette évolution se décompose comme suit :

- +4,8 M€ liés à l'amélioration de la marge générée par la récolte 2024, comptabilisée au moment de la récolte (par rapport à celle comptabilisée en 2023). Cette augmentation s'explique principalement par :



- 
- Un impact favorable des prix (de 3,7 M€), reflétant une hausse des prix des cultures pour la récolte 2024 par rapport aux attentes exceptionnellement faibles pour la récolte 2023 à la mi-2023 ;
 - Un impact positif des coûts (de 3,0 M€) dû à des réductions significatives des coûts opérationnels résultant d'une forte baisse des volumes de production, ce qui a conduit à des économies sur les dépenses directes telles que le transport et la main d'œuvre. En outre, certaines opérations agricoles (par exemple, les traitements chimiques) n'ont pas été nécessaires en raison des conditions météorologiques extrêmement sèches au printemps et à l'été 2024 ; et un changement dans la composition des cultures, notamment le passage du tournesol à des cultures moins coûteuses ;
 - Un impact négatif de (3,3) M€ dû à une réduction significative des volumes de production en 2024 en raison de conditions de forte sécheresse en Ukraine au cours de la période printemps-automne.
 - D'autres facteurs représentant un impact positif de 1,4 M€.
 - +2,2 M€ d'effet volume net soutenus par une augmentation de plus de 45 % des volumes vendus de la récolte 2024 au cours de la période de référence (58 400 tonnes en S2 2024 contre 39 700 tonnes en S2 2023) dans un contexte de prix favorables au S2 2024.
 - (0,1) M€ liés à la variation de la marge générée par les stocks 2023 de l'année précédente vendus au cours de la période de référence par rapport à celle générée au S1 2023 par les ventes des 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 des récoltes semblent inférieurs à ceux du premier semestre 2023, ils sont restés supérieurs aux estimations de juste valeur des récoltes vendues à fin 2023, grâce au bon fonctionnement du corridor maritime alternatif ukrainien et à la capacité du Groupe à réaliser davantage de ventes à l'export.
 - (0,2) M€ de réduction de la variation de la juste valeur des actifs biologiques par rapport à 2023, attribuée à un certain nombre de facteurs : diminution de la superficie semée en blé d'hiver à l'automne 2024 en raison de conditions météorologiques (8 700 ha ont été semés contre 14 300 ha à l'automne 2023) et coûts prévus plus élevés par hectare (en raison de l'intensification technologique prévue et de l'application plus importante d'engrais), à compenser entièrement par le prix prévu du blé d'hiver qui devrait être considérablement plus élevé que celui prévu à la fin de l'année 2023.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont baissé d'environ 40 %, soit -1,2 M€, passant de 3,0 M€ en 2023 à 1,8 M€ en 2024. Cette réduction s'explique principalement par la baisse des coûts administratifs suite aux





mesures d'optimisation des effectifs mises en œuvre au second semestre 2024, après le changement d'actionnaire majoritaire du Groupe fin octobre 2024 (voir le communiqué de presse du 30 octobre 2024 pour plus de détails).

Les autres charges d'exploitation nettes ont augmenté à (3,1) M€ en 2024, contre (0,6) M€ en 2023, principalement en raison d'une dépréciation de 2,5 M€ comptabilisée sur des créances irrécouvrables. Ce montant comprend également en 2024 environ 0,4 M€ de dépenses liées à la guerre (0,2 M€ en 2023), en particulier des coûts d'activités caritatives et des paiements aux employés du Groupe qui ont été mobilisés. Aucune autre perte matérielle directe due à la guerre n'a été constatée au cours de la période de référence.

En raison de ces facteurs, l'EBITDA de la Société s'est amélioré pour atteindre 5,7 M€ contre 0,3 M€ en 2023.

En conséquence, le Groupe enregistre un résultat opérationnel d'environ 0,7 M€ contre une perte de (4,9) M€ en 2023, soit une amélioration de 5,6 M€.

La charge financière nette s'établit à (2,2) M€, contre (3,0) M€ en 2023. Cette baisse est principalement attribuée à la réduction du coût de la dette du Groupe (aucun nouveau financement externe n'ayant été obtenu au cours de l'année).

Au total, le résultat net du Groupe s'améliore de 6,4 M€ et s'élève à (1,5) M€ contre un résultat net de (7,9) M€ en 2023.

Structure financière

Au 31 décembre 2024, les capitaux propres du Groupe ont légèrement diminué, passant de 13,2 M€ à 11,1 M€. Cette réduction est principalement due à la perte nette de l'exercice 2024 de (1,5) M€.

A la fin de l'année, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,01 M€ contre 0,7 M€ à la fin de l'année 2023.

Le Groupe a de nouveau réduit le montant de son endettement net : de 14,8 M€ à la fin de 2023 à 9,2 M€ à la fin de 2024 (-38 % par rapport à l'année précédente). Cette réduction est principalement attribuée au remboursement par le Groupe de toutes les dettes en cours envers l'ancien actionnaire principal. Hors IFRS 16, l'endettement net s'établit à 0,6 M€ à la fin de l'année 2024, contre 5,9 M€ en 2023.



Perspectives 2025 et continuité d'exploitation

Les perspectives pour 2025 restent incertaines en raison de la poursuite de l'invasion russe de l'Ukraine, accompagnée d'attaques régulières, en particulier dans les régions de la ligne de front où sont situées tous les sites de production d'AgroGeneration.

Depuis le début de l'année 2025, la Russie a intensifié ses bombardements sur la ville et la région de Kharkiv. La tactique et le schéma des attaques ont changé. Actuellement, les frappes sont effectuées à l'aide de groupes de drones - entre 10 et 15 drones sont utilisés à chaque fois pour effectuer les frappes.

Ukraine. Statistiques sur les alertes aériennes dans la région de Kharkiv

	Durée du conflit 24.02.2022 – 15.06.2025	2023	2024	Période du 01.01.2025 au 15.06.2025
Nombre de jours	1 207	364	365	165
	Kharkiv	Kharkiv	Kharkiv	Kharkiv
Nombre d'alertes aériennes	6 271	1 657	2 122	938
<i>Nombre moyen d'alertes par jour</i>	5	5	6	6
Durée totale des alertes aériennes, heures	8 574	1 307	3 959	1 972
<i>Durée moyenne des alertes aériennes, heures/jour</i>	7,1	3,6	10,8	12,0
Nombre d'explosions signalées	1 694	381	682	245
<i>Nombre moyen d'explosions par jour</i>	1,4	1,0	1,9	1,5
Nombre de menaces d'attaques d'artillerie	8 822	2 283	5 743	691
<i>Nombre moyen de menaces d'attaques d'artillerie par jour</i>	7	6	16	4

<https://air-alarms.in.ua/en>

Malgré les défis à relever, le Groupe reste déterminé à maintenir ses activités. À la date du présent communiqué, AgroGeneration a pris les mesures suivantes liées à la nouvelle campagne de production agricole 2025 :

- Au cours de l'automne 2024, le Groupe a achevé sa campagne de semis d'hiver. Comme annoncé précédemment, environ 8 700 d'hectares ont été semés en blé d'hiver – en baisse par rapport aux 14 300 d'hectares semés en 2023 - en raison de conditions météorologiques défavorables. À la date du présent communiqué, le blé d'hiver est entièrement préparé pour la récolte, qui devrait commencer prochainement.



- 
- Fin mars 2025, le Groupe a mis en place un partenariat de financement avec la banque d'État ukrainienne Ukreximbank, qui a accordé une ligne de crédit de financement du fonds de roulement de type " revolving" d'environ 7,8 M€ valable jusqu'en mars 2028, et soumise à révision annuelle. Cette ligne est débloquée par tranches entre les sociétés de production du Groupe et est garantie par l'État ukrainien sur une base de portefeuille, avec une garantie individuelle couvrant 80 % de la ligne. Ce financement est soutenu par le nouvel actionnaire majoritaire d'AgroGeneration, le Groupe Novaagro.
 - Entre mars et mai 2025, le Groupe a réalisé sa campagne de semis de printemps. Malgré des conditions météorologiques variables et des perturbations liées à la guerre (notamment des alertes prolongées aux raids aériens), la campagne s'est déroulée conformément au calendrier et aux objectifs prévus. Une superficie totale d'environ 28 000 hectares a été semée, dont environ 45 % en tournesol, plus de 30 % en blé d'hiver, environ 9 % en maïs et 8 % en soja. En outre, plus de 1 400 hectares (environ 5 % de la superficie totale semée) ont été consacrés à des cultures de niche telles que les pois, le blé de printemps, les pois chiches, le lin et le sorgho.

La guerre qui se poursuit en Ukraine continue de créer des incertitudes quant à son impact potentiel sur les activités du Groupe pour l'année actuelle. Bien que le Groupe ait mis en œuvre des mesures pour maintenir la continuité de ses activités, il reste actuellement difficile de fournir des prévisions précises pour l'année à venir.

A propos d'AGROGENERATION

Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et oléagineux. L'activité principale de la société est l'agriculture céréalière, exploitant près de 30 000 hectares de terres agricoles de grande qualité dans l'Est de l'Ukraine.

Retrouvez toutes les informations sur le site AgroGeneration : www.AgroGeneration.com

Recevez gratuitement toute l'information financière d'AgroGeneration par e-mail en vous inscrivant sur :

www.actusnews.com

AgroGeneration

+33 1 55 27 38 40

investisseurs@AgroGeneration.com

www.AgroGeneration.com

Actus Finance

Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs

+33 (0)1 53 67 36 72



ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	2023	2024
Résultat opérationnel*	(4 698)	1 101
Amortissement des actifs immobilisés	4 500	4 701
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	475	(130)
EBITDA	277	5 672

* hors pertes, ajustements et dépenses (nettes) liés à la guerre : 197 k€ en 2023, 446 k€ en 2024

Calcul de la dette nette

(en K€)	2023	2024
Emprunts hors engagements locatifs	6 647	592
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	8 831	8 606
Dette financière	15 478	9 198
Trésorerie disponible	(715)	(12)
Actifs financiers à court terme	(7)	0
Dette nette	14 756	9 186