



RÉSULTATS ANNUELS 2025

- **L'année 2025 a été marquée par des attaques militaires contre les infrastructures du Groupe, la cession de l'exploitation agricole la plus proche de la ligne de front, de nouvelles mesures de réduction des coûts et des résultats de production modérés, compensés toutefois par des prix des récoltes favorables**
- **Bien que la guerre en cours en Ukraine continue de peser sur les perspectives pour 2026, l'année a démarré sur une note positive : le Groupe a renouvelé avec succès sa ligne de crédit bancaire externe, ce qui a permis à la campagne de semis de printemps de se dérouler comme prévu**


Paris, le 30 avril 2026

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses résultats annuels 2025, arrêtés par le Conseil d'administration du 27 avril 2025. Les comptes annuels sont disponibles sur le site Internet de la Société.

En 2025, AgroGeneration a continué d'exercer ses activités dans un contexte fortement marqué par la guerre en cours en Ukraine, lancée par la Russie en février 2022. Au cours du premier semestre 2025, deux incidents ont eu lieu au cours desquels des actifs de production du Groupe ont été endommagés à la suite d'attaques de drones. En particulier, une frappe sur les installations administratives et de stockage de l'une des exploitations agricoles du Groupe a entraîné, entre autres conséquences, la perte partielle des registres comptables primaires de l'ensemble des entités ukrainiennes du Groupe. Cela a conduit à l'impossibilité de publier des états financiers consolidés intermédiaires et a incité la direction à procéder à la cession de l'exploitation agricole touchée plus tard dans l'année.

Sur le plan opérationnel, le Groupe a enregistré des résultats de production modérés tout en continuant à mettre l'accent sur la maîtrise des coûts. Les conditions météorologiques ont eu un impact négatif, principalement sur les cultures tardives ; toutefois, cet effet a été compensé par des prix favorables, qui ont contribué à atténuer la baisse des volumes de production.





Sur le plan financier, le Groupe a enregistré une baisse significative de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente, principalement due à l'absence de stocks reportés de l'année précédente et à la commercialisation seulement partielle de la récolte 2025, conformément à une stratégie visant à reporter les ventes dans l'attente de conditions de marché plus favorables. Le financement externe obtenu début 2025 auprès de la banque publique ukrainienne Ukreximbank, avec le soutien de l'actionnaire majoritaire, a permis au Groupe de répondre à ses besoins en fonds de roulement tout au long de la période, bien qu'il ait également contribué à une augmentation des charges financières.

Dans l'ensemble, ces facteurs, bien qu'ils traduisent une contraction continue du périmètre d'activité, ont permis une nette amélioration du résultat net, qui est redevenu positif à 3,7 M€, contre une perte nette de (1,5) M€ en 2024.

À la date du présent rapport, la campagne agricole 2026 se déroule comme prévu. Toutes les exploitations agricoles sont actuellement en pleine phase de la campagne de semis de printemps, qui devrait s'achever d'ici la mi-mai. En mars 2026, la Société a renouvelé avec succès sa ligne de crédit auprès d'Ukreximbank, garantissant ainsi un financement suffisant pour les opérations de printemps, complété par les fonds générés en interne grâce à la vente des stocks reportés de 2025.

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 2025.

Néanmoins, l'Assemblée Générale annuelle de la Société se tiendra le 30 juin 2026, 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 2025

Les comptes annuels 2025 seront déposés au plus tard le 30 avril 2026 sur le site www.agrogeneration.com

(en K€)	2024	2025
Chiffre d'affaires	22 654	8 219
Écart de la juste valeur des actifs biologiques et des produits finis	(147)	5 605
Coût des ventes	(16 904)	(8 223)
Marge Brute	5 603	5 601
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(1 799)	(729)
Autres produits et charges	(3 149)	803
Résultat opérationnel	655	5 675
Gain/perte provenant de la cession d'une filiale	-	2 193
Résultat financier	(2 188)	(4 181)
Impôt	-	-
Résultat net avant résultat des activités cédées	(1 533)	3 687
Résultat des activités cédées	-	-
Résultat net	(1 533)	3 687

(en K€)	2024	2025
EBITDA ⁽¹⁾	5 672	5 576
Capitaux propres	11 082	15 380
Dette nette ⁽²⁾	9 186	12 592
Dette nette hors IFRS16	580	5 506


(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 2025, AgroGeneration a produit environ 63 000 tonnes de céréales et d'oléagineux, contre environ 62 000 tonnes en 2024, sur une superficie cultivée d'environ 28 000 hectares (contre 28 500 hectares en 2024). Bien





que la production totale ait légèrement augmenté par rapport à l'année précédente, elle n'a pas atteint les objectifs budgétaires en raison de la sécheresse et d'un manque d'humidité à la fin de l'été et au début de l'automne 2025, qui ont principalement affecté les cultures tardives (*voir le communiqué de presse du 23 décembre 2025 pour plus de détails*).

La production nette totale de blé s'est élevée à environ 28 000 tonnes, avec un rendement net en hausse de +20 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre environ 3,0 tonnes par hectare (contre 2,5 tonnes par hectare en 2024). La qualité du blé s'est également nettement améliorée, environ 40 % de la récolte ayant été classée comme blé meunier (contre 100 % de blé fourrager en 2024).

Le Groupe a récolté environ 23 000 tonnes de tournesol, avec un rendement net moyen de 1,8 tonne par hectare (contre 1,9 tonne par hectare en 2024). Des conditions météorologiques défavorables ont entraîné un remplissage insuffisant des graines et une proportion plus élevée de graines vides, ce qui s'est traduit par des rendements inférieurs aux prévisions, en particulier dans les exploitations agricoles du Groupe situées dans les régions du sud.

La production nette totale des autres cultures (maïs, soja, pois et autres) s'est élevée à environ 12 000 tonnes.

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires 2025 d'environ 8,2 M€, en baisse significative de -14,4 M€ par rapport au chiffre d'affaires 2024 de 22,6 M€. Cette baisse est principalement due à l'absence de ventes de stocks de l'année précédente (la quasi-totalité de la récolte de 2024 ayant été vendue au cours de cette même année) et à la vente partielle – environ 53 % – de la récolte de 2025 :


- 7,9 M€ liés à la vente d'environ 32 000 tonnes produites en 2025 ;
- 0,3 M€ correspond à d'autres produits et services, ainsi qu'à un volume non significatif de ventes de stocks de l'année précédente.

Aucune vente à l'exportation n'a été réalisée en 2025 (contre une part de 32 % dans le chiffre d'affaires de la Société (en tonnage) déclarée en 2024).

Résultats de l'exercice

La marge brute s'élève à 5,6 M€, un niveau comparable à celui de 2024. La baisse substantielle des volumes de vente au cours de la période considérée a été compensée par des marges plus élevées générées par la récolte de 2025, comptabilisées au moment de la récolte. Cette amélioration s'explique par la hausse des prix des cultures par rapport à l'année précédente, par une réorientation de la composition des cultures vers le tournesol,





qui offre des marges plus élevées, et par la baisse des coûts d'exploitation, car l'exploitation cédée en fin d'année était cultivée selon des techniques à faibles intrants.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont encore baissé d'environ 60 %, soit -1,1 M€, passant de 1,8 M€ en 2024 à 0,7 M€ en 2025. Cette baisse s'explique principalement par une forte diminution des frais de vente, aucune vente à l'exportation n'ayant été réalisée au cours de la période considérée, ainsi que par une légère baisse des frais administratifs suite à la mise en œuvre, tout au long de l'année, de mesures supplémentaires d'optimisation des effectifs tant en Ukraine qu'en France.

Les autres produits d'exploitation nets s'élèvent à 0,8 M€ en 2025, contre des charges de (3,1) M€ en 2024, qui comprenaient une dépréciation de 2,5 M€ sur des créances irrécouvrables. En 2025, ce chiffre inclut notamment le résultat net positif de 1,3 M€ lié à la vente d'installations de stockage, intervenue début 2025, et environ (0,1) M€ de charges liées à la guerre, reflétant principalement les pertes matérielles causées par des attaques militaires contre l'une des fermes du Groupe début 2025 (*voir le communiqué de presse du 15 mai 2025 pour plus de détails*). Ces dommages ont également empêché le Groupe de publier ses états financiers intermédiaires 2025 (*voir le communiqué de presse du 8 décembre 2025 pour plus d'informations*).

En raison de ces facteurs, et hors charges liées à la guerre et gains provenant de la cession d'immobilisations, l'EBITDA de la Société s'élève à 5,6 M€, contre 5,7 M€ en 2024 (*voir l'annexe pour plus de détails*).

En conséquence, le Groupe enregistre un résultat opérationnel d'environ 5,7 M€, contre 0,7 M€ en 2024, soit une amélioration de 5,0 M€.

Fin 2025, le Groupe a cédé les droits de propriété de l'exploitation agricole Podolivska, qui détient des terres agricoles dans le district d'Izium, en région de Kharkiv, d'une superficie totale de 6 600 hectares (*pour plus de détails, voir le communiqué de presse du 23 décembre 2025*). Le résultat financier net de cette opération s'est élevé à 2,2 M€, qui ont été ajoutés au résultat net du Groupe.

Les charges financières nettes ont augmenté pour s'établir à (4,2) M€, contre (2,2) M€ en 2024. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des coûts d'emprunt suite à l'augmentation significative de la dette du Groupe, due notamment à un nouveau financement externe obtenu auprès de la banque publique ukrainienne Ukreximbank en mars 2025 (*pour plus d'informations, voir le communiqué de presse du 30 juin 2025*).

Au total, les facteurs susmentionnés ont permis au Groupe de devenir rentable, avec un résultat net d'exploitation de 3,7 M€, contre une perte nette de 1,5 M€ en 2024.





Structure financière

Au 31 décembre 2025, les capitaux propres du Groupe sont passés de 11,1 M€ à 15,4 M€. Cette augmentation est principalement due au bénéfice net de 3,7 M€ réalisé par le Groupe en 2025 et par des écarts de conversion positifs.

A la fin de l'année, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,5 M€ contre 0,01 M€ à la fin de l'année 2024.

Le Groupe a augmenté le montant de son endettement net : de 9,2 M€ à la fin de 2024 à 12,6 M€ à la fin de 2025. Cette augmentation est principalement attribuée au financement bancaire externe obtenu, comme mentionné précédemment, auprès de la banque d'État ukrainienne Ukreximbank. Hors IFRS 16, l'endettement net s'établit à 5,5 M€ à la fin de l'année 2024, contre 0,6 M€ en 2024.

Perspectives 2025 et continuité d'exploitation


Les perspectives pour 2026 restent très incertaines, car à la date de publication du présent communiqué, l'invasion militaire russe de l'Ukraine entre dans sa cinquième année consécutive, aucun signe ne laissant présager une issue à court terme.

Les risques liés au conflit restent les principaux facteurs pesant sur les perspectives commerciales du Groupe. Il s'agit notamment des dommages potentiels causés aux immobilisations et aux terrains loués, aux bureaux, aux installations de production et de stockage, ainsi qu'aux stocks et aux produits finis ; des risques pour le personnel, y compris les pertes potentielles susceptibles de perturber les opérations ; des contraintes pesant sur les voies logistiques en Ukraine ; de la perte éventuelle de données due à des cyberattaques ou à des attaques militaires ; de la disponibilité limitée des services bancaires ; et de l'accès restreint à de nouveaux financements. Ces risques sont particulièrement importants dans les régions situées en première ligne, où se trouvent toutes les installations de production d'AgroGeneration.

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 2026 :

- À la mi-novembre 2025, le Groupe avait achevé sa campagne de semis d'hiver pour la campagne agricole 2026. Environ 9 100 hectares ont été ensemencés en cultures d'hiver. Le blé d'hiver est resté la culture principale, couvrant environ 8 700 hectares, ce qui correspond globalement à l'année précédente. En





outre, le Groupe a procédé à des semis d'essai sur des superficies limitées de colza d'hiver (environ 90 hectares) et d'orge d'hiver (environ 310 hectares). À ce jour, les cultures d'hiver de la Société sont en bon à excellent état.

- Fin mars 2026, le Groupe a lancé sa campagne de semis de printemps avec la plantation de pois. À la date du présent communiqué, toutes les exploitations agricoles sont pleinement engagées dans les semis de printemps, dont l'achèvement est prévu pour la mi-mai. Au total, plus de 11 700 hectares devraient être semés au cours de cette campagne de printemps. Environ 7 000 hectares seront réservés au tournesol, la deuxième culture la plus importante de la Société après le blé dans sa composition des cultures. La superficie restante sera consacrée à la culture de pois, de maïs, de soja, de lin et de pois chiches. Au total, les sociétés du Groupe prévoient de cultiver environ 21 000 hectares au cours de la saison agricole 2026.
- En mars 2026, le Groupe a renouvelé une ligne de crédit d'environ 7,0 M€ accordée par Ukreximbank pour financer son fonds de roulement. Cette ligne de crédit est mise à disposition en plusieurs tranches pour deux des sociétés de production du Groupe.

La poursuite de l'escalade du conflit en Ukraine rend difficile toute évaluation de l'impact que cette situation pourrait avoir sur les résultats du Groupe cette année. Bien que des mesures aient été prises pour garantir la résilience opérationnelle, le contexte actuel ne permet pas d'établir des projections fiables ni de formuler des perspectives précises pour la période 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 21 000 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€)	2024	2025
Résultat opérationnel*	1 101	5 752
Amortissement des actifs immobilisés	4 701	1 173
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	(130)	(1 349)
EBITDA	5 672	5 576

* hors dépenses liées à la guerre : 446 k€ en 2024 et 77 k€ en 2025

Calcul de la dette nette

(en K€)	2024	2025
Emprunts hors engagements locatifs	592	6 035
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	8 606	7 086
Dette financière	9 198	13 121
Trésorerie disponible	(12)	(529)
Actifs financiers à court terme	-	-
Dette nette	9 186	12 592