



Résultat opérationnel semestriel à l'équilibre

Chiffre d'affaires attendu en quasi doublement sur l'année

Paris – le 29 octobre 2012 - AgroGeneration, groupe international spécialisé dans la production de céréales et d'oléagineux, annonce aujourd'hui ses résultats semestriels et confirme le bon niveau de ses récoltes de la campagne 2012 en Ukraine.

Résultats semestriels 2012

(en k€)	S1 2012	S1 2011 Pro forma ⁽²⁾	S1 2011 publié
Chiffre d'affaires	10 256	1 499	1 390
Autres produits et charges d'exploitation	-	107	(1 330)
Actifs biologiques - évaluation de la juste valeur	5 753	3 668	3 485
Coût des ventes	(12 205)	(1 360)	(1 359)
Marge brute	3 804	3 914	2 186
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(3 994)	(2 560)	(2 524)
Autres dépenses	97	(60)	(60)
Résultat opérationnel	(93)	1 294	(398)
Résultat net financier	(1 415)	722	(1 329)
Impôt	296	176	176
Résultat net	(1 212)	2 192	(1 551)
EBITDA⁽¹⁾	1 712	3 022	1 330
Capitaux propres	38 965	25 277	23 072
Endettement net	23 163	11 342	11 342

⁽¹⁾ EBITDA : Résultat opérationnel augmenté des dotations aux amortissements et provisions

⁽²⁾ Afin de permettre une comparabilité des comptes, le Groupe présente des comptes semestriels 2011 *pro forma*, c'est-à-dire retraités des deux évolutions de méthodes comptables qui avaient été mises en œuvre lors de l'établissement des comptes annuels 2011 :

- Les ventes et les achats réalisés en Ukraine sont désormais comptabilisés TVA incluse pour les fermes qui ont opté pour le régime dérogatoire de la TVA agricole. Le net des produits et des charges de TVA était auparavant comptabilisé en « autres produits d'exploitation » dans le compte de résultat ;
- En l'absence de dispositions spécifiques des IFRS et compte tenu des publications du comité d'interprétation IFRIC, le Groupe comptabilise les variations de ses engagements d'achat de titres de minoritaires (buy-out) en résultat financier (auparavant en capitaux propres).



Résultat opérationnel semestriel à l'équilibre

Sur les six premiers mois de l'année, AgroGeneration publie un chiffre d'affaires de 10,3 M€, en très forte hausse par rapport au premier semestre 2011, ce qui s'explique par un niveau de production stockée bien supérieur à fin 2011 par rapport à fin 2010.

Sur cette vente de la production récoltée fin 2011 en Ukraine et qui avait été stockée au 31 décembre 2011, le Groupe enregistre un manque à gagner d'environ 2 M€ par rapport à la valorisation des stocks au 31 décembre 2011, les prix de vente sur le marché ayant été moins élevés au moment de leur vente effective en fin de semestre. En effet, les prix de marché, notamment ceux du maïs, qui étaient élevés lors de la clôture 2011 ont connu une forte baisse en mai et juin 2012, ce qui a pénalisé le Groupe dans la commercialisation de ses stocks. Les cours se sont fortement repris depuis et particulièrement à partir de juillet.

Après comptabilisation des coûts des ventes et prise en compte de la juste valeur des cultures en terre à fin juin, la marge brute ressort à 3,8 M€ soit un niveau identique à celui du premier semestre 2011.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs, qui intègrent 0,5 M€, de coûts non récurrents liés à la finalisation de la prise de contrôle total du groupe Vinal, ont augmenté logiquement par rapport au premier semestre 2011 en raison du lancement de l'activité en Argentine et d'une stratégie d'investissement en hommes visant à adapter les équipes à la croissance de l'activité en Ukraine.

Au final, le résultat opérationnel ressort, proche de l'équilibre à -0,1 M€.

Le résultat financier net s'établit à -1,4 M€, un niveau stable par rapport au premier semestre 2011 si on exclut le produit financier non récurrent de 2,0 M€ lié au non-paiement d'une partie du buy-out lors de l'acquisition du Groupe Vinal. Le résultat net semestriel ressort ainsi à -1,2 M€.

La structure financière reste très solide avec des capitaux propres de 39,0 M€, largement supérieurs à la dette financière nette. Celle-ci ressort à 23,2 M€ au 30 juin 2012, à une période située juste avant le démarrage des récoltes où elle est traditionnellement à un niveau élevé.

L'émission obligataire au taux annuel brut de 8%, réalisée en juillet 2012, pour un montant brut de 9,4 M€, a renforcé l'indépendance du Groupe et participe à la sécurisation des financements futurs d'AgroGeneration notamment en vue de la prochaine campagne agricole 2013.

Perspectives 2012 : chiffre d'affaires en quasi doublement et EBITDA attendu en progression

Après les récoltes d'été (cf. communiqué du 12 septembre 2012), le Groupe vient de finaliser la moisson de ses cultures de soja, de tournesol et de sarrasin et a constaté une nouvelle progression de ses rendements.

Le Groupe précise par ailleurs que les récentes restrictions de ventes de blé à l'export annoncées à partir du 15 novembre par le Gouvernement Ukrainien n'auront pas d'impact sur son activité. En effet, cette annonce ayant été anticipée, le Groupe avait d'ores et déjà commercialisé l'ensemble de sa



production de blé et rappelle que ces restrictions - qui concerneront uniquement le blé - sont uniquement liées à la très faible production de cette céréale en Ukraine en 2012.

Au total, le Groupe a ainsi d'ores et déjà récolté 40 503 hectares sur les 50 535 hectares cultivés cette année et seul le maïs reste encore à moissonner sur 10 032 hectares.

Après un repli en fin de 1^{er} semestre, les prix des matières agricoles se sont rétablis à des niveaux élevés, proches de ceux de l'an dernier. Dans ce contexte et fort des récoltes déjà réalisées et de sa projection sur le maïs, AgroGeneration anticipe pour l'année 2012 :

- une progression de l'ordre de 30% en valeur de sa production en Ukraine ;
- un quasi doublement de son chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent, dans l'hypothèse d'un niveau de stocks en valeur équivalent à fin 2012 par rapport à fin 2011.

Cette performance permettra d'absorber la hausse du coût des intrants dont les prix restent en partie liés à l'évolution du prix des matières premières agricoles.

Le Groupe confirme ainsi son objectif d'un EBITDA en progression sur l'ensemble de l'exercice.

AgroGeneration sur Alternext

Actions

ALAGR
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Code ISIN FR0010641449
Mnémonique ALAGR

Obligations

BAGRO
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Code ISIN FR0011270537
Mnémonique BAGRO

A propos d'AGROGENERATION

AgroGeneration, premier véhicule 100% agricole coté à Paris, est spécialisé dans la production de céréales et d'oléagineux en Ukraine, ancien grenier à blé de l'Europe réputé pour ses fameuses « terres noires ». Créé en 2007, AgroGeneration est devenu en quatre ans un acteur reconnu exploitant six fermes sur 50 000 hectares et s'appuyant sur des baux sécurisés de long terme. AgroGeneration a développé un modèle d'exploitation, dans le cadre d'une stratégie d'agriculture raisonnée, que le Groupe entend dupliquer avec pour objectif de contrôler 100 000 hectares de terres cultivables en Ukraine et 50 000 hectares en Amérique Latine.

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

AgroGeneration

Charles Vilgrain, Président du Directoire

Alexandre Joseph, Directeur Financier

01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com
www.AgroGeneration.com

Actus Finance

Guillaume Le Floch, Relations investisseurs
01 72 74 82 25

Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs
01 53 67 35 74

Alexandra Prisa, Relations presse
01 53 67 35 79

