



## Résultats semestriels 2013 d'AgroGeneration (ancien périmètre)

**450 000 tonnes estimées en année pleine sur le périmètre cumulé**

Paris, le 26 novembre 2013

**Michael Bleyzer, Président du Conseil d'Administration d'AgroGeneration, déclare :**

*« L'année 2013 est marquée par un important changement de dimension pour AgroGeneration. La Société a finalisé sa fusion avec Harmelia, doublant son périmètre et créant un groupe agricole majeur et diversifié en Ukraine. Ce rapprochement constitue un levier significatif de croissance à court et moyen terme pour le Groupe grâce aux synergies, aux économies d'échelle et aux optimisations qui vont être réalisées. L'agriculture en Ukraine entre dans sa phase de consolidation. Elle va jouer un rôle majeur dans le défi alimentaire mondial, grâce à la richesse et la qualité exceptionnelle des terres noires qu'elle peut offrir, raison pour laquelle l'intérêt des investisseurs régionaux et internationaux continue de croître. La fusion positionne aujourd'hui AgroGeneration parmi les acteurs majeurs de ce défi.*

*Cette année, notre production de céréales et oléagineux va atteindre 450,000 tonnes, dépassant nos premières estimations de 400,000 tonnes. Les récoltes agricoles en Ukraine sont presque terminées, seule la culture du maïs reste encore en cours dans certaines régions. Les équipes d'AgroGeneration et Harmelia continuent de progresser et poursuivent la mise en place des synergies. Nous attendons d'importantes économies visibles dès l'an prochain dans nos résultats. Nos agronomes, ingénieurs, économistes et analystes mettent tout en œuvre pour faire de l'exercice 2014, première année de consolidation sur notre nouveau périmètre, un exercice de référence pour notre Groupe. Les éléments qui contribueront le plus à ce succès seront l'amélioration des rendements, de la qualité de nos récoltes et une plus forte efficacité de nos pratiques agricoles.*

1/8



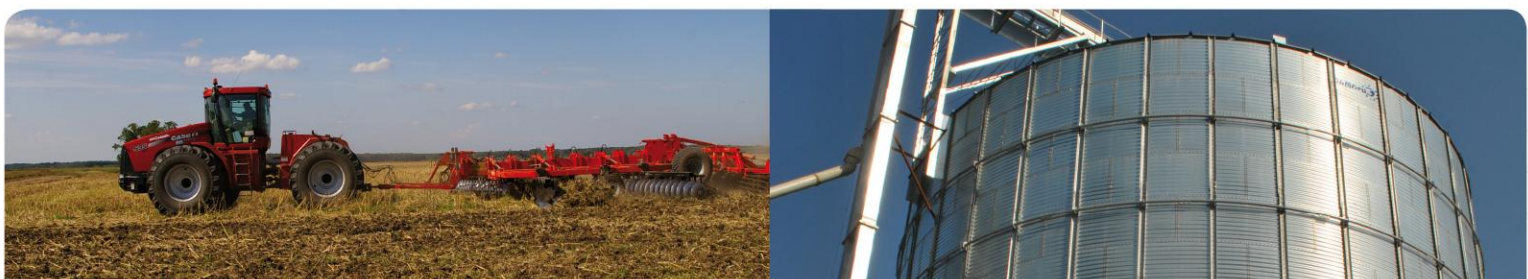


*Pour atteindre ces objectifs, nous allons travailler avec Texas A&M, une des plus importantes universités dans le secteur agricole, réputée pour ses travaux de recherche. Cette collaboration permettra d'apporter à la terre la plus riche et la plus fertile du monde les derniers progrès scientifiques agricoles. AgroGeneration et Texas A&M AgriLife Research, l'entité de recherche agricole de Texas A&M University System, ont initié les premières évaluations sur nos principales cultures en Ukraine pour développer un modèle adapté, dédié à l'amélioration de la production, notamment sur le blé et le maïs. Les deux parties sont en discussion pour étendre ce projet afin de développer une approche systématique permettant l'analyse et l'amélioration des pratiques culturales partout dans le monde afin de répondre au défi du doublement de la population et de l'insécurité alimentaire.*

*Cependant, 2013 a été également une année difficile pour de nombreux acteurs agricoles, en raison d'une production record, en particulier de maïs aux USA et dans le monde, qui a eu comme conséquence la chute des prix du maïs et des autres matières premières. Les prix du maïs ont baissé de 40% depuis le début de l'année (36% sur un an), le blé de 24% (21% sur un an). Les prix du tournesol ont chuté de 35% (27% sur un an). L'orge a connu une baisse de 26% (24% sur un an). Les autres matières premières agricoles ont subi des baisses similaires sur l'année. Dans ce contexte, Harmelia et AgroGeneration (ancien périmètre) ont réalisé de bonnes performances agricoles avec des rendements, sur la plupart des cultures, nettement supérieurs à la moyenne des autres acteurs agricoles en Ukraine. Mais ces réalisations n'ont pas été suffisantes pour compenser la chute brutale des prix. Cette baisse des prix aura cependant un impact favorable sur le coût d'achat de nos intrants pour 2014.*

*Les résultats semestriels publiés ce jour concernent uniquement l'ancien périmètre d'AgroGeneration. Compte tenu de la forte saisonnalité, AgroGeneration (ancien périmètre) devrait réaliser au second semestre, un EBITDA positif ce qui réduira la perte d'EBITDA sur l'année. Toutefois ces résultats ne sont pas représentatifs du nouveau Groupe, Harmelia étant plus profitable - sur l'année 2013 Harmelia devrait réaliser un EBITDA légèrement positif (hors coûts de fusion).*

*Bien que nous soyons déçus par les résultats 2013, nous sommes convaincus que les fondamentaux de nos marchés n'ont pas changé et que les opportunités pour l'Ukraine de jouer un rôle majeur dans le défi alimentaire sont réelles. Dans un environnement complexe marqué par une volatilité importante des prix, nous devons être les meilleurs dans notre stratégie et compétitifs en toutes circonstances. Chacun des membres du Conseil d'Administration et de l'équipe dirigeante est focalisé sur l'optimisation de nos performances.»*





## Préambule sur les incidences comptables du rapprochement

La signature définitive du rapprochement ayant eu lieu postérieurement au 30 juin 2013, les comptes semestriels publiés réglementairement ce jour sont uniquement ceux d'AgroGeneration ancien périmètre.

En revanche, les comptes annuels 2013, qui seront publiés par le groupe AgroGeneration, intégreront ceux d'Harmelia sur 12 mois et ceux d'AgroGeneration (ancien périmètre) sur trois mois, du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2013. Selon les normes comptables internationales IFRS, lorsque la société absorbée devient l'actionnaire majoritaire de la société absorbante, les comptes retenus pour la présentation comptable de l'exercice en cours sont ceux de la société absorbée pour la période précédant la consolidation.

## Résultats semestriels d'AgroGeneration

AgroGeneration publie ses comptes semestriels au 30 juin 2013, largement impactés par la forte baisse du prix des matières premières agricoles qui constitue la principale raison de la variation négative des actifs biologiques.

Compte de résultat consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2013

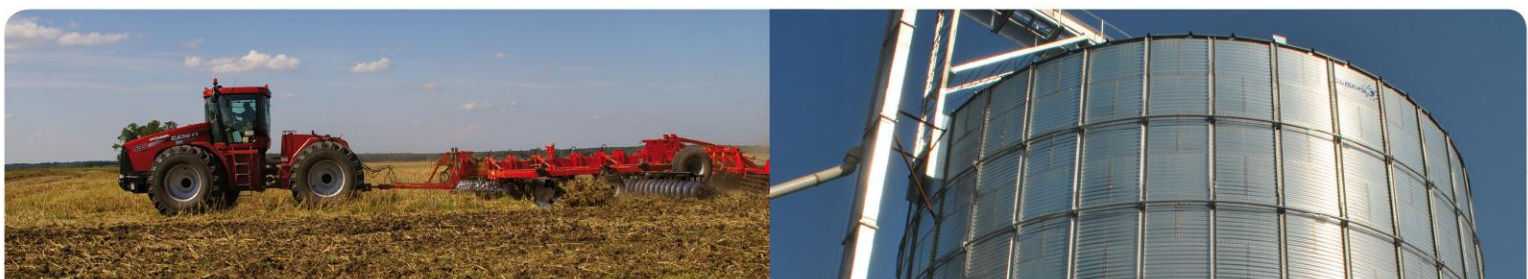
(en k€)	S1 2013	S1 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 836</b>	<b>10 256</b>
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
Actifs biologiques - évaluation de la juste valeur	(8 448)	5 753
Coût des ventes	(13 600)	(12 205)
<b>Marge brute</b>	<b>(10 212)</b>	<b>3 804</b>
Frais commerciaux, généraux et administratifs	( 3 885)	(3 994)
Autres dépenses	64	97
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(14 033)</b>	<b>(93)</b>
Résultat net financier	(2 283)	(1 415)
Impôt	184	296
<b>Résultat net</b>	<b>(16 132)</b>	<b>(1 212)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>(11 699)</b>	<b>1 712</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>16 106</b>	<b>38 965</b>
<b>Endettement net</b>	<b>43 198</b>	<b>23 163</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA : Résultat opérationnel augmenté des dotations aux amortissements et provisions

## Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 11,8 M€, en croissance de +15%. Il inclut les ventes réalisées en Ukraine des stocks de la campagne 2012 pour 9,3 M€ et les premières ventes de la récolte 2013 en Argentine pour 2,5 M€.

3/8





### Marge brute

La marge brute ressort à (10,2) M€, une perte comptable qui se décompose entre :

- (7,3) M€ liés à l'écart, entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013, de valorisation de la juste valeur des actifs biologiques des cultures déjà semées au 31 décembre 2012 ;
- (1,7) M€ liés au différentiel entre le prix de vente des stocks par rapport à leur valorisation au 31 décembre 2012 ;
- (1,3) M€ liés au calcul de la juste valeur, au 30 juin 2013, des actifs biologiques des cultures semées au printemps ;
- 0,1 M€ liés à des résultats légèrement supérieurs en Argentine par rapport à la juste valeur des actifs biologiques calculée au 31 décembre 2012 (meilleurs rendements).

### Résultat opérationnel / EBITDA

Le résultat opérationnel ressort à (14,0) M€. Les coûts commerciaux, généraux et administratifs ont été bien contenus sur la période, à 3,9 M€, un niveau identique à l'an dernier, bien qu'intégrant 0,3 M€ de coûts liés à la fusion.

Après retraitement des dotations aux amortissements et provisions, l'EBITDA s'établit à (11,7) M€.

### Résultat net

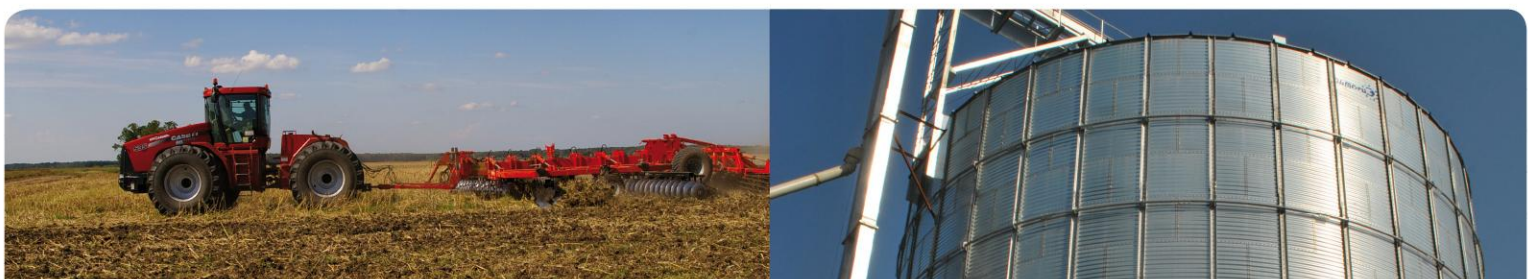
Après comptabilisation des frais financiers en hausse, à 2,3 M€, et de l'impôt, le résultat net ressort à (16,1) M€.

### Bilan / Tableau de financement

Au niveau de la structure de bilan, les capitaux propres, après comptabilisation du résultat semestriel, s'élèvent à 16,1 M€.

Durant ce semestre, les investissements du Groupe ont représenté 3,5 M€ (à comparer à 5,4 M€ au premier semestre 2012), dont 2,9 M€ liés à du machinisme agricole et 0,4 M€ de droits au bail.

L'endettement net est de 43,2 M€ au 30 juin 2013, intégrant 19,6 M€ de dettes obligataires long terme. Ce niveau d'endettement intègre la forte saisonnalité des flux de trésorerie avec notamment un besoin en fonds de roulement traditionnellement élevé au 30 juin, période qui précède les rentrées de trésorerie liées à la vente des récoltes 2013.





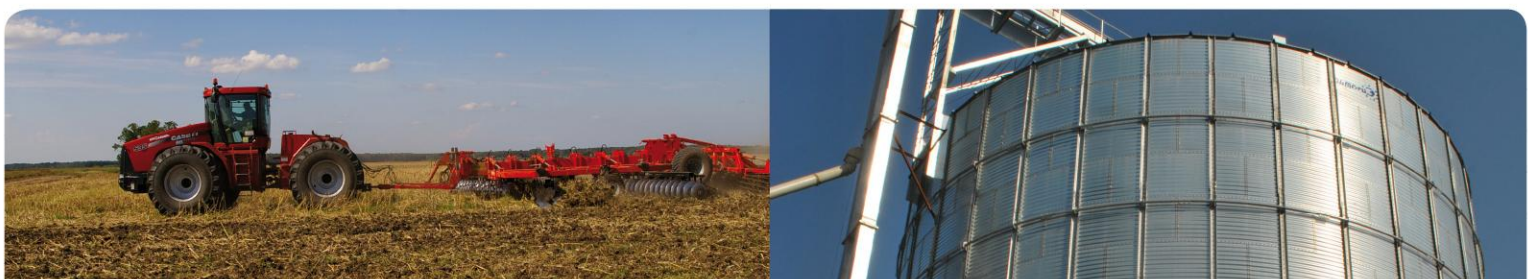
## Perspectives

Sur la campagne 2013, 110 098 hectares ont été cultivés en Ukraine sur l'ensemble du périmètre. Les récoltes déjà réalisées à ce jour (blé, colza, orge, pois, tournesol et 70% du maïs) représentent 103 231 hectares, soit 94% des hectares en culture. La production nette des récoltes réalisées devrait atteindre 450 000 tonnes, au-dessus des estimations réalisées en mai, à 400 000 tonnes. Cette performance place le nouveau Groupe parmi les premiers producteurs agricoles en Ukraine.

Ainsi, malgré des cours des matières premières agricoles peu favorables cette année, le Groupe estime la valeur de production annuelle du nouvel ensemble autour de 70 M€. Compte tenu de la saisonnalité d'activité, AgroGeneration (ancien périmètre) devrait réaliser un EBITDA positif au second semestre, ce qui réduira la perte sur son EBITDA annuel. En parallèle, sur l'ensemble de l'année 2013, Harmelia, qui est plus rentable, devrait afficher un EBITDA légèrement positif (hors coûts de fusion).

Le Groupe a démarré ses opérations agricoles pour la campagne 2014 et a d'ores et déjà semé près de 40 000 hectares avec un mix de cultures très proche de celui de 2013 (blé, colza). La baisse du cours des matières premières se répercute sur les coûts des intrants, ce qui, associée aux économies de productivité du nouvel ensemble sur son périmètre élargi, permettra de réduire le coût de production par hectare. Comme chaque année, les besoins de financements de cette campagne seront couverts par la trésorerie disponible du nouveau Groupe et par l'obtention de financements bancaires.

AgroGeneration vise en parallèle une hausse de ses rendements, notamment sur le maïs. Le Groupe, qui se met en position de générer un EBITDA positif sur les niveaux bas de cours actuels, bénéficiera d'un effet de levier important en termes d'optimisation et de rentabilité en cas de remontée des prix.

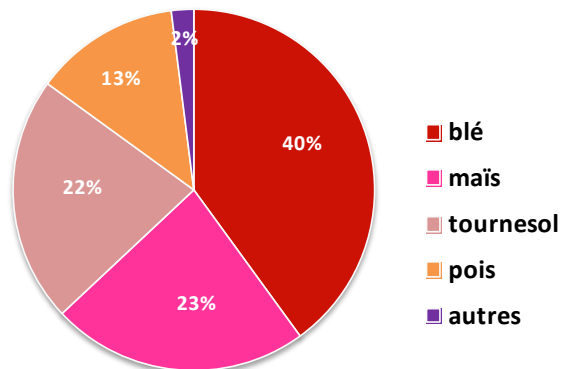




## Résultats des récoltes en Ukraine sur l'ensemble du périmètre

### Périmètre Harmelia

Répartition des cultures sur le périmètre Harmelia, en hectares cultivés (%)



Sur la campagne 2013, Harmelia a cultivé 63 651 hectares. Les cultures les plus importantes sont le blé, le maïs et le tournesol.

### Résultats des récoltes déjà effectuées en volumes nets (hors maïs)

Récolte	2012			2013			
	Hectares	Production (Tonnes)	Rdt (T/ha)	Hectares	Production (Tonnes)	Rdt (T/ha)	Var Rdt
Blé	24 033	91 207	3,8	25 512	127 604	5,0	+31,6%
Orge	2 044	5 703	2,8	114	477	4,2	+50,0%
Pois	6 506	13 362	2,1	8 283	13 180	1,6	-23,8%
Tournesol	10 204	21 595	2,1	14 187	33 485	2,4	+14,3%
Autres	3 422	23 276	6,8	1 929	17 965	9,3	+36,8%
<b>Total</b>	<b>46 209</b>	<b>155 143</b>	<b>3,4</b>	<b>50 025</b>	<b>192 711</b>	<b>3,9</b>	<b>+13,3%</b>

(Données société)

Sur ses récoltes, Harmelia réalise une production de 192 711 tonnes avec un rendement net moyen élevé de 3,9 T/ha, en croissance de 13% par rapport à l'an dernier. Ce niveau a été réalisé notamment grâce à une très bonne performance sur le blé (5,0 T/ha), nettement supérieure à la moyenne du pays. Ces niveaux ont compensé le recul constaté sur la culture de pois.

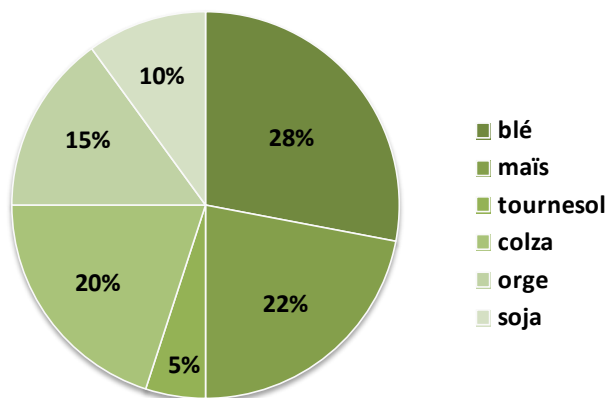
Harmelia a également récolté 12 332 hectares de maïs, soit 91% des terres cultivées sur cette culture. Au final, à ce jour, 62 357 hectares ont été moissonnés, soit 98% de la surface totale cultivée cette année.





## Périmètre AgroGeneration

Répartition des cultures sur l'ancien périmètre AgroGeneration, en hectares cultivés (%)



En Ukraine, la campagne agricole a porté cette année sur une surface totale de 46 447 hectares.

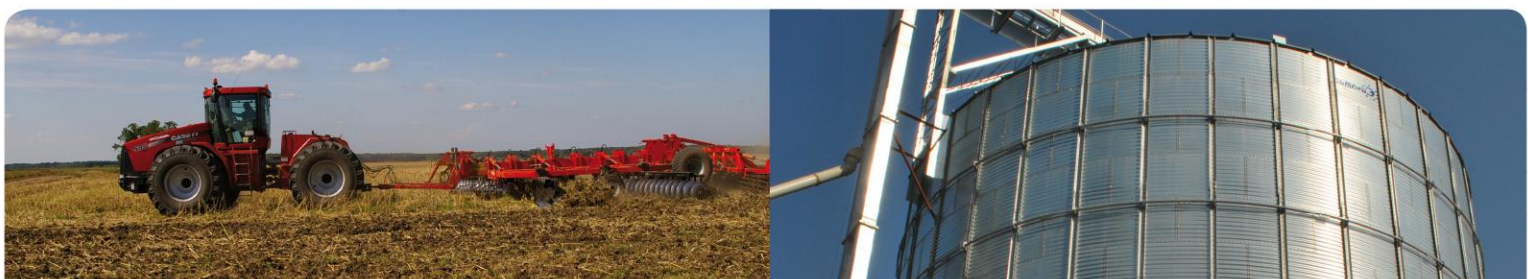
**Résultats des premières récoltes en volumes nets (hors maïs et tournesol)**


Récolte	2012			2013			
	Hectares	Production (Tonnes)	Rdt (T/ha)	Hectares	Production (Tonnes)	Rdt (T/ha)	Var Rdt
Blé	12 882	55 376	4,3	12 803	57 434	4,5	+4,6%
Orge	9 286	34 346	3,7	6 956	24 697	3,6	-2,7%
Colza	7 051	18 333	2,6	9 221	20 831	2,3	-11,5%
Soja	4 881	9 567	1,9	4 829	7 674	1,6	-15,7%
Autres (dont pois)	3 495	6 154	1,8	455	1 393	3,1	+72,2%
<b>Total</b>	<b>37 595</b>	<b>123 776</b>	<b>3,3</b>	<b>34 264</b>	<b>112 030</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>

Le niveau moyen des rendements réalisés sur les principales cultures (blé, pois, orge, colza et soja) ressort à 3,3 T/ha, identique à l'an dernier. Le rendement sur le blé, principale culture d'été, a connu une nouvelle progression de +4,6% pour atteindre 4,5T/ha, une performance également supérieure à la moyenne ukrainienne. Cette progression compense ainsi en grande partie la baisse de 11,5% du rendement du colza, qui avait toutefois connu une très forte hausse de 40% lors de l'exercice dernier, et celle du soja.

AgroGeneration poursuit la récolte du tournesol (2 077 hectares récoltés, soit 95% de la surface totale cultivée) et du maïs (4 533 hectares récoltés, soit 44% de la surface totale cultivée). Au final, à ce jour, AgroGeneration a moissonné 88% de sa surface totale cultivée pour un volume net de 147 766 tonnes de céréales et oléagineux.

**A ce jour, la production nette sur l'ensemble du nouveau Groupe (incluant les résultats intermédiaires du maïs) s'établit à 400 565 tonnes, soit un rendement moyen de 3,9 t/ha.**





Les comptes semestriels 2013 seront déposés le 27 novembre 2013 sur le site AgroGeneration :  
[www.AgroGeneration.com](http://www.AgroGeneration.com)

### 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

Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et oléagineux. Suite au rapprochement avec Harmelia, le nouveau Groupe est devenu un des cinq premiers producteurs agricoles en Ukraine avec près de 120 000 hectares exploités en Ukraine et 16 000 hectares co-exploités en Argentine. Le Groupe a pour objectif, en louant des terres agricoles à fort potentiel, de répondre au défi alimentaire de demain, lié au doublement de la consommation mondiale d'ici à 2050.

Recevez gratuitement toute l'information financière d'AgroGeneration par e-mail en vous inscrivant sur:  
[www.actusnews.com](http://www.actusnews.com)

#### AgroGeneration

John Shmorhun, Directeur Général

Charles Vilgrain, Directeur Général Délégué  
01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com  
[www.AgroGeneration.com](http://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

