



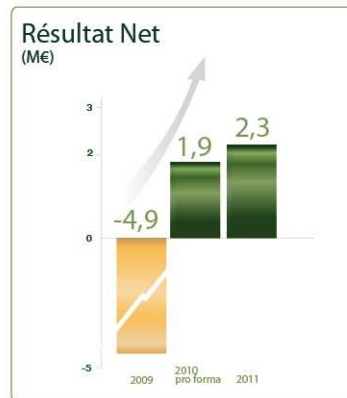
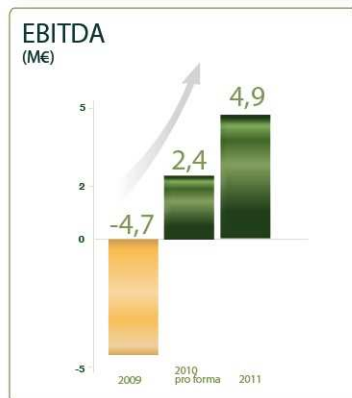
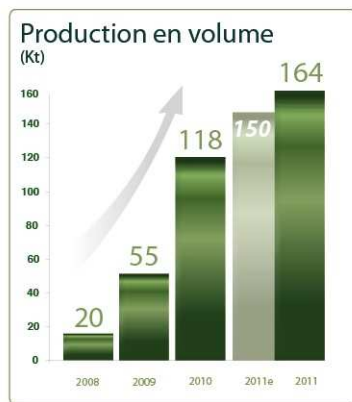
AGRO Generation

Résultats annuels 2011 : Production supérieure aux attentes Doublement de l'EBITDA

Paris, le 11 avril 2012

AgroGeneration, groupe international spécialisé dans la production agricole de céréales et d'oléagineux en Ukraine et en Argentine, publie ses résultats de l'exercice 2011 (chiffres non audités). Les commentaires se réfèrent aux chiffres 2010 proforma (cf. page 4) afin de faciliter la comparaison avec les exercices précédents. Les principaux éléments sont :

- Hausse de 73% de la production en valeur à près de 35 M€ (contre 32 M€ attendus)
- Progression plus limitée du CA à 23 M€ (+14%) en raison du stockage de près d'un tiers de la production en fin d'exercice
- Doublement de l'EBITDA à près de 5 M€
- Résultat net largement bénéficiaire à 2,3 M€



Une production largement supérieure aux attentes en Ukraine

En volume

Le Groupe affiche une progression de 38% du volume de sa production de céréales et d'oléagineux en Ukraine, à 163 904 tonnes, dépassant ainsi l'estimation initiale de 150 000 tonnes annoncée en novembre 2011.

	Surface cultivée (ha)			Rendement (T/ha)			Production (en Tonnes)		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
Blé	11 113	12 378	11%	3,7	4,0	8%	41 425	49 768	20%
Colza	6 954	7 668	10%	1,8	1,8	- 3%	12 607	13 547	7%
Maïs	8 367	9 473	13%	5,0	6,5	30%	41 902	61 637	47%
Orge	4 977	7 478	50%	2,5	3,0	19%	12 544	22 372	78%
Autres	8 290	10 113	22%	1,2	1,6	36%	9 988	16 580	66%
TOTAL	39 701	47 110	19%	3,0	3,5	16%	118 466	163 904	38%

Cette très forte hausse de la production s'explique à la fois par l'augmentation de 19% des surfaces cultivées, à 47 110 hectares en 2011 contre 39 701 en 2010, combinée à la poursuite de l'amélioration des rendements qui progressent à nouveau de 16% pour atteindre 3,5 tonnes à l'hectare.

Si comme annoncé précédemment la récolte de colza a été décevante en raison de la sécheresse avec des rendements en repli de 3%, AgroGeneration a réalisé d'excellents résultats sur les autres cultures, en premier lieu sur le maïs (rendement en hausse de 30%) et l'orge (+19%) et d'une manière plus limitée sur la production de blé (+8%).

Le Groupe se situe à nouveau dans le haut de la fourchette des rendements publiés par les autres acteurs internationaux présents en Ukraine. Ces résultats illustrent (i) la pertinence du modèle de développement d'AgroGeneration en Ukraine fondé sur une remise en valeur des terres qui atteignent leur optimum de rendement au bout de 4 à 6 ans et (ii) la réserve de rentabilité dont bénéficie le Groupe avec un rendement cible moyen qui devrait se situer à terme entre 4,0 et 4,5 tonnes par hectare.

En valeur

La valeur de la production en Ukraine atteint 34,6 M€ en progression de 73%, dépassant ainsi largement l'objectif de 32 M€ annoncé en novembre 2011.

Cette production de 34,6 M€ tient compte de 13,5 M€ de stocks non encore vendus au 31 décembre 2011, essentiellement du maïs destiné à l'export, valorisé conformément à l'IAS 41 au prix du marché international au moment de la récolte.

En complément de la hausse de 38% des tonnages produits, la forte progression de la production en valeur s'explique par un prix moyen de vente en progression de 26% en 2011 (211 € par tonne) par rapport à 2010 (167 € par tonne), qui a été rendue possible par :

- une bonne tenue des cours mondiaux en 2011 ;
- la vente d'une partie importante de la production à l'export auprès de grands acheteurs internationaux, ce qui constitue une nouveauté par rapport aux années précédentes et donne un réel bonus, les prix de vente obtenus à l'export étant plus élevés que ceux obtenus sur le marché domestique notamment parce qu'ils intègrent les prestations logistiques d'exportation des marchandises ;
- la montée en puissance du département négoce et la mise en place d'une politique active de couverture privilégiant les contrats à terme avec livraison physique.



Un chiffre d'affaires en croissance de 14%

Une baisse significative des cours en fin d'année 2011 a motivé la mise en place par AgroGeneration d'une politique active de stockage afin de reporter les ventes au premier semestre 2012 et ainsi de bénéficier d'un retour à des niveaux de prix plus favorables. Ainsi 62% seulement de la production 2011 avait été vendue au 31 décembre 2011, à comparer à 90% lors de l'exercice précédent.

Cette politique est pour l'instant couronnée de succès car les prix des ventes réalisés en 2012 sur les productions stockées sont supérieurs en moyenne de 15% aux cours de fin 2011.

Compte tenu de cet effet stock de 13,5 M€, le chiffre d'affaires de l'exercice ressort en hausse modérée de 14%, à 23,2 M€. Il intègre les ventes de stocks réalisées en 2011 sur la récolte 2010 pour 1,4 M€ et la vente pour 0,4 M€ des 3 400 tonnes de céréales récoltées en Argentine sur les 700 hectares de terres exploitées sur la campagne.

	2010 proforma	2011
Production Ukraine	20,1 M€	34,6 M€
Production N stockée pour vente en N+1	-1,6 M€	-13,5 M€
Production N-1 vendue en N	1,5 M€	1,4 M€
Négoce et services de silo	0,3 M€	0,3 M€
Chiffre d'affaires Ukraine	20,3 M€	22,8 M€
Ventes Argentine	-	0,4 M€
Chiffre d'affaires	20,3 M€	23,2 M€

Tableau des résultats 2011

(en k€)	2010	2010 proforma	2011
Chiffre d'affaires	17 625	20 285	23 234
Autres revenus	1 284	-	241
Actifs biologiques – évaluation à la juste valeur	6 693	6 468	5 183
Coût des ventes	(19 766)	(20 318)	(21 009)
Marge brute	5 836	6 435	7 649
Frais généraux et administratifs	(4 218)	(4 217)	(6 160)
Autres dépenses	(872)	(872)	(105)
Résultat financier net	29	414	803
Impôt	153	153	157
Résultat net	930	1 913	2 344
<u>Autres indicateurs</u>			
EBITDA (*)	1 755	2 354	4 928
Stocks de produits finis	1 473	1 565	12 140
Capitaux propres	24 111	24 704	39 216
Endettement financier net	5 544	5 544	8 750
Taux d'endettement financier net (**)	23%	22%	22%

(*) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net et des dotations aux amortissements et provisions

(**) Taux d'endettement financier net = endettement financier net sur capitaux propres



Les états financiers du Groupe intègrent en 2011 deux changements volontaires de méthodes comptables par rapport à 2010 :

- 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. Le Groupe rappelle que les sociétés agricoles en Ukraine peuvent, sur option, ne pas être soumises à la collecte / décollecte de cette taxe ;
- En l'absence de dispositions spécifiques des IFRS et compte tenu des publications récentes 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).

Afin de permettre une comparabilité des comptes, le Groupe présente des comptes 2010 proforma, c'est-à-dire retraités de ces évolutions comptables.

Analyse des résultats 2011

Doublement de l'EBITDA et croissance du Résultat Net de 22,5%

En 2011, la marge brute réalisée a progressé de +19% à 7,6 M€. Elle tient compte de la marge de production sur les stocks comprise dans la valorisation des actifs biologiques, et intègre des amortissements de matériels agricoles pour un montant de 3,5 M€, en croissance notamment en raison de l'intégration de Vinal sur 12 mois contre 7 mois en 2010.

En conséquence, l'EBITDA double en 2011, passant de 2,4 M€ en 2010 à 4,9 M€ cette année. Cette performance a été obtenue en dépit de charges de structure en augmentation de 1,9 M€ par rapport à 2010 en raison notamment d'un effet technique de périmètre (intégration sur 12 mois des charges de Vinal contre 7 mois en 2010 soit une augmentation d'environ 1 M€), des frais liés au développement de l'implantation en Argentine (0,3 M€) et des coûts logistiques liés à la mise en place des ventes exports.

Sur l'exercice, le résultat financier est positif à 0,8 M€, bénéficiant du produit de 3,1 M€ lié au non paiement d'une partie du montant du *buy out* comptabilisé lors de l'acquisition du groupe Vinal. Ce profit permet de compenser largement les frais financiers liés notamment au financement de l'exploitation. Il est la conséquence d'une politique d'acquisition prudente qui privilégie les mécanismes de compléments de prix permettant d'ajuster le prix payé aux performances réalisées par les sociétés acquises dans les années qui suivent l'acquisition.

Après prise en compte de l'impôt (+0,1 M€), le résultat net du Groupe ressort à 2,3 M€ contre 1,9 M€ en 2010 en proforma.

Nouveau renforcement de la structure financière

A 39,2 M€ contre 24,7 M€ au 31 décembre 2010, les fonds propres d'AgroGeneration ressortent renforcés par les résultats de l'exercice et par l'augmentation de capital réalisée en juillet dernier.

La forte progression des stocks et les besoins de financement de la nouvelle campagne (semis réalisés en fin d'année) engendrent mécaniquement un besoin en fonds de roulement (BFR) élevé au 31 décembre. En dépit de ce facteur saisonnier, l'endettement financier net s'établit à 8,7 M€ et ne représente que 22% des capitaux propres, soit un endettement net inférieur à la valeur des stocks de produits finis à la date de clôture. Le Groupe disposait par ailleurs à la clôture de l'exercice d'une trésorerie disponible de 8,9 M€ en sus d'une ligne de financement BERD disponible pour 10 MUS\$.



Perspectives 2012

L'année 2012 se caractérisera par une nouvelle progression des surfaces cultivées du Groupe. Grâce à la signature de baux complémentaires et à la remise en état de certaines terres, AgroGeneration prévoit de mettre en culture en Ukraine 51 000 hectares de terres agricoles pour cette nouvelle campagne 2012, soit une hausse de 8% par rapport à 2011. Le Groupe entend également poursuivre l'amélioration continue de ses rendements, à conditions climatiques similaires.

En Argentine, le Groupe contrôle et exploite cette année 1 700 ha contre 700 ha lors de l'exercice précédent, une transition avant d'exploiter, dès mi-2012, 14 000 hectares via la joint-venture récemment annoncée dans le communiqué de presse du 5 mars 2012.

Les prix de vente des matières premières agricoles, après une faiblesse en début d'exercice, ont retrouvé des niveaux élevés. Le Groupe, qui a mis à profit cette remontée des cours pour vendre d'ores et déjà 25% de sa production 2011 stockée, poursuivra ses ventes au cours des prochaines semaines.

En parallèle, et comme annoncé dans son plan de développement, AgroGeneration continue d'étudier très activement des opportunités d'acquisition de fermes et de capacités de stockage en Ukraine.

AgroGeneration confirme ainsi son objectif d'exploiter 100 000 hectares à horizon 12-18 mois en Ukraine et 50 000 hectares d'ici à 5 ans en Argentine et de devenir à terme un groupe de production agricole incontournable sur la scène internationale.

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

Code ISIN FR0010641449 - Mnémonique ALAGR – Nombre d'actions 35 090 252

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 51 000 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

