



AGRO Generation

Amélioration sensible des résultats semestriels 2015

Pilotage optimisé des coûts de production

Baisse très significative de l'endettement et renforcement des fonds propres

Bonne visibilité sur la campagne agricole 2015/2016

Paris, le 26 octobre 2015

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses comptes semestriels 2015, arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 octobre 2015. La revue limitée des comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2015 est achevée et le rapport des commissaires aux comptes sera publié dans les prochains jours.

Michael Bleyzer, Président d'AgroGeneration déclare :

« Nous récoltons les fruits de nos choix stratégiques axés sur un pilotage des cultures avec une recherche de l'optimisation du ratio rendement / coûts de production.

Nous affichons ainsi un EBITDA de 8 M€ sur le 1^{er} semestre 2015 dans un contexte où les prix mondiaux sont restés à des niveaux bas.

L'amélioration de la situation économique du pays devrait permettre à la monnaie de se stabiliser, ce qui est déjà le cas depuis le mois de juin.

Notre situation financière s'est considérablement assainie avec la transformation de notre dette obligataire en OSRANE et notre bilan s'est amélioré.

Nos récoltes 2015 sont aujourd'hui quasi achevées et nous sommes déjà en train de préparer l'année 2016 en ayant déjà sécurisé le financement de notre campagne. Tous ces éléments nous rendent particulièrement confiants sur la poursuite de notre croissance et de notre développement dans les années qui viennent. »





Des indicateurs opérationnels en très nette amélioration

Indicateurs financiers au 30 juin 2015

| (en k€) | S1 2014 | S1 2015 |
|--|-----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 4 940 | 3 082 |
| Actifs biologiques - écart de la juste valeur | 8 258 | 10 769 |
| Coût des ventes | (5 239) | (2 003) |
| Marge brute | 7 959 | 11 848 |
| Frais commerciaux, généraux et administratifs | (6 669) | (5 000) |
| Autres produits et charges | 2 079 | (700) |
| Résultat opérationnel | 3 369 | 6 148 |
| Résultat net financier * | (16 751) | (11 838) |
| Résultat des activités non poursuivies (Argentine) | 1 429 | - |
| Impôt | 25 | 280 |
| Résultat net | (11 928) | (5 410) |

| (en k€) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015 |
|-------------------------------|---------------|------------------|---------------|
| EBITDA** | 5 250 | 20 749 | 8 364 |
| Capitaux propres | 21 601 | 6 569 | 59 778 |
| Endettement net*** | 85 373 | 75 390 | 46 314 |
| Dette structurelle**** | 55 754 | 61 254 | 22 253 |

(*) Dont pertes de change sans impact sur la trésorerie de 12 M€ en 2014 et 8,1 M€ en 2015

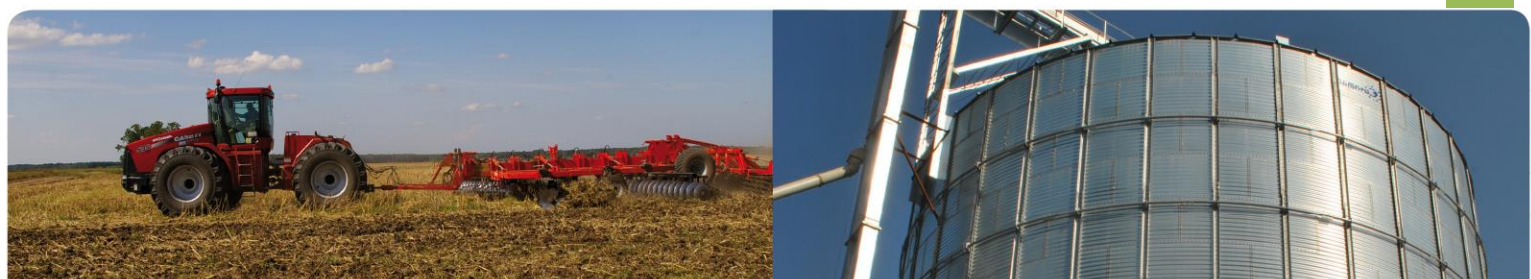
(**) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provision et du résultat net des ventes d'immobilisations – voir détail en annexe du communiqué

(***) Endettement brut – trésorerie disponible – dépôt de garantie affectée au remboursement de la dette bancaire – voir détail en annexe du communiqué

(****) Montant en principal du prêt octroyé par le BERD et au 1^{er} semestre 2015 le montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'OSRANE (vs. obligations cotées et obligations Konkur sur les périodes précédentes) – voir détail en annexe du communiqué

Sur ce 1^{er} semestre 2015, AgroGeneration publie un chiffre d'affaires de 3,1 M€ contre 4,9 M€ au 30 juin 2014, principalement lié à la baisse des volumes vendus due à un niveau de stocks moindre que l'an dernier. Les ventes étant principalement réalisées sur le 2nd semestre, le chiffre d'affaires est historiquement nettement plus élevé sur la deuxième partie d'année.

Dans un contexte où les niveaux de prix mondiaux restent défavorables, la marge brute ressort à 11,8 M€ contre 7,9 M€ au 1^{er} semestre 2014, en progression de + 49%. Cette croissance résulte d'un pilotage rigoureux et





raisonné de nos cultures avec un axe majeur sur la marge brute (optimisation des prix des intrants et de leur utilisation) et non sur une stratégie orientée sur les rendements qui pourrait se faire au détriment de la rentabilité. La variation des actifs biologiques s'élève à 10,8 M€ contre 8,2 M€ au 1^{er} semestre 2014. Elle repose sur les anticipations à la baisse des rendements et des prix et tient compte également de l'impact positif de la réduction des coûts de production.

En parallèle, les frais généraux et commerciaux baissent sur ce semestre de 1,7 M€, et s'élèvent à 5,0 M€ contre 6,7 M€ l'an dernier. Cette variation s'explique par des coûts non récurrents sur le 1^{er} semestre 2014, des impacts positifs du change ainsi que de la capitalisation des coûts liés à l'émission des OSRANE sur les frais généraux au 1^{er} semestre 2015.

L'EBITDA ressort ainsi à 8,4 M€ contre 5,2 M€ au 30 juin 2014.

Le résultat financier ressort à (11,8) M€ et comprend :

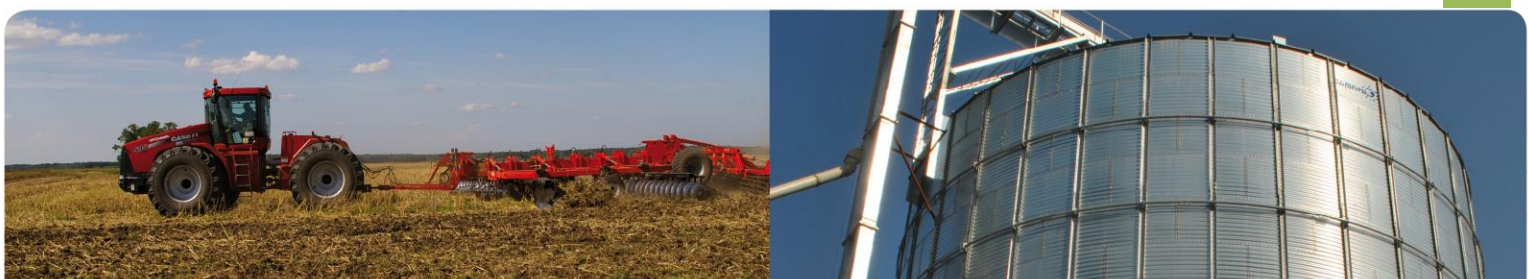
- 4,1 M€ de coût de la dette dont 0,4 M€ liés aux intérêts des OSRANE. Ces charges diminueront au fur et à mesure du remboursement des OSRANE en action (possibilité offerte aux porteurs tous les 6 mois)
- 8,3 M€ de pertes de change sur les prêts contractés en dollars par le Groupe, dont 8,1 M€ de pertes sans impact sur la trésorerie, liées aux prêts bancaires et intragroupes.

Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt, le résultat net s'améliore et ressort à (5,4) M€ contre (11,9) M€ au 1^{er} semestre 2014.

Très nette amélioration de la structure financière du groupe

Le succès de la restructuration financière menée par le Groupe a permis d'assainir très significativement la situation bilancielle de la société, tant sur le plan des capitaux propres que de la dette. Pour rappel, les OSRANE ont permis au Groupe de réduire très significativement sa dette long terme grâce à la conversion des obligations en fonds propres.

Avec l'impact positif des OSRANE pour 42 M€ et la réévaluation des actifs pour 25 M€, les capitaux propres du Groupe sont en forte croissance à 59,8 M€ contre 6,6 M€ au 31 décembre 2014 et 21,6 M€ au 30 juin 2014.





La dette du groupe est composée à 30% par les OSRANE, le solde étant constitué des prêts contractés auprès d'Alfa-Bank Ukraine et de la BERD. Depuis juin, 4,7% des OSRANE émises ont déjà été remboursées en actions permettant au groupe de réduire d'autant sa dette long terme et de baisser la part des intérêts sur les 4 ans de l'OSRANE.

En parallèle, la variation du besoin en fonds de roulement est en nette amélioration à (0,9) M€ au 1^{er} semestre 2015 contre (7,6) M€ au 1^{er} semestre 2014, la société ayant fortement optimisé la gestion de son BFR en obtenant notamment des délais de paiement auprès de ses fournisseurs.

Les comptes semestriels 2014 seront déposés le 30 octobre 2015 sur le site AgroGeneration :
www.AgroGeneration.com

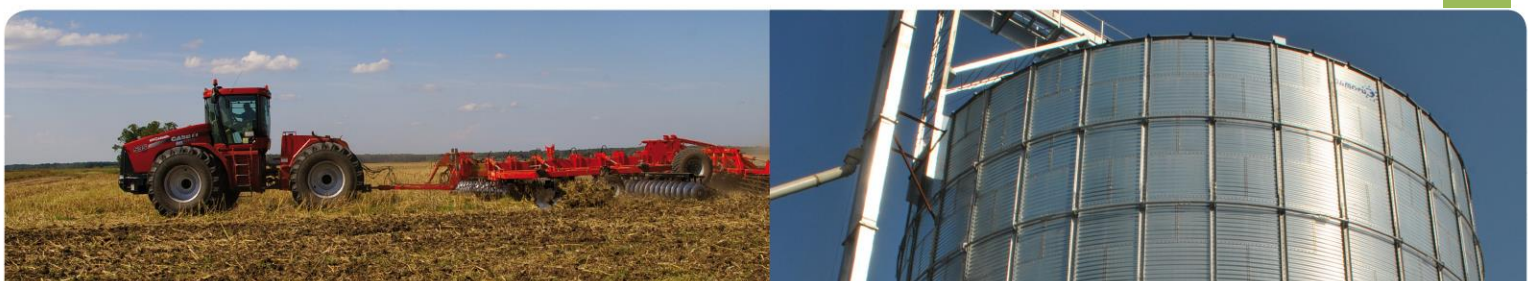
Point sur la campagne agricole 2015

Niveau de tonnages annuel attendu quasi équivalent à l'an dernier

Résultat des récoltes déjà effectuées en volumes nets (données société)

| Récolte | 2014 | | | 2015 | | |
|-----------------------|---------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|
| | Hectares | Production (Tonnes) | Rdt (T/ha) | Hectares | Production (Tonnes) | Rdt (T/ha) |
| Blé | 27 144 | 141 944 | 5,2 | 45 621 | 188 352 | 4,1 |
| Orge | 12 729 | 60 278 | 4,7 | 10 691 | 45 497 | 4,2 |
| Pois | 9 321 | 22 882 | 2,5 | 8 280 | 17 247 | 2,1 |
| Colza | 6 485 | 18 626 | 2,9 | 8 999 | 23 482 | 2,6 |
| Légumes (pois chiche) | 2 131 | 2 929 | 1,4 | 1 262 | 1 890 | 1,5 |
| Tournesol | 32 044 | 80 038 | 2,5 | 18 895 | 47 238 | 2,6 |
| TOTAL | 89 854 | 326 697 | | 93 748 | 323 706 | |

Sur cette campagne AgroGeneration a déjà récolté 91% des 108 188 hectares cultivés cette année. Le Groupe doit encore récolter 4 138 hectares de maïs (sur 5 305 hectares au total) et 4 661 hectares de soja (sur les 7 768 hectares au total). AgroGeneration a poursuivi sur cette campagne sa stratégie pour piloter de façon optimisée le ratio rendement/coûts. Après une récolte axée sur le tournesol l'an dernier, AgroGeneration a privilégié cette année le blé plutôt que le maïs qui aurait donné un rendement plus élevé mais dont la rentabilité aurait été moindre





compte tenu des prix mondiaux. Les niveaux de rendement des cultures restent globalement bien au-dessus des moyennes ukrainiennes.

Dans un contexte où les prix restent orientés à la baisse, le groupe a accéléré sa stratégie de ventes forward qui devrait atteindre 40% cette année (contre 20% l'an dernier) lui permettant d'optimiser au mieux la gestion de son BFR et de préserver ses prix.

Une campagne agricole 2015/2016 déjà sécurisée

AgroGeneration démarre l'année 2016 avec confiance.

Sur le plan financier, le Groupe a désormais largement assaini sa situation financière et étudie avec prudence des opportunités de croissance en Ukraine.

La situation politique et économique du pays s'améliore lentement. A la suite de son accord avec ses principaux créanciers, l'Ukraine s'est vu accorder cet été un prêt significatif de 17 milliards USD par le FMI, un signal encourageant pour le redressement du pays. L'agence de notation S&P vient également tout récemment de revoir sa notation à la hausse de CCC+ à B-. Des mesures importantes devront être menées toutefois pour consolider ses signaux positifs.

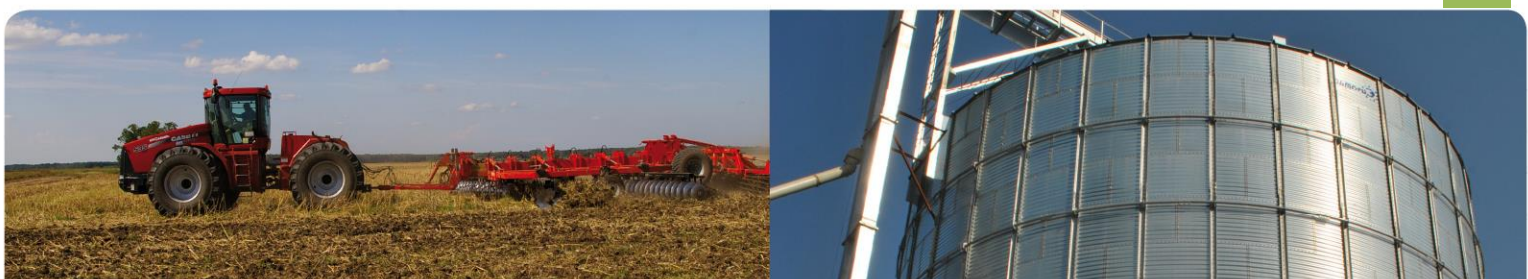
Sur le plan agricole, AgroGeneration a renouvelé avec succès son crédit de campagne pour la campagne 2015-2016 avec Alfa-Bank Ukraine pour un montant maximum de 35 M USD, dont une première tranche de 6,2 M USD a déjà été versée avec une extension de 12,8 M USD jusqu'à fin 2016. En parallèle, des garanties additionnelles pourront être accordées, selon les besoins, pour sécuriser ses ventes forward. La campagne 2015/2016 est donc sécurisée et démarre dans de bonnes conditions.

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 contrôlés en Ukraine. 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





AgroGeneration

01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com

www.AgroGeneration.com

Actus Finance

Guillaume Le Floch, Relations investisseurs

01 53 67 36 70

Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs

01 53 67 36 72

Alexandra Prisa, Relations presse

01 53 67 36 90

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

| (en k€) | S1 2014 | 2014 | S1 2015 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Résultat opérationnel | 3 369 | 13 111 | 6 148 |
| Amortissement des actifs immobilisés | 1 736 | 7 294 | 1 107 |
| Résultat net des ventes d'immobilisations (yc provisions) | 145 | 344 | 1 109 |
| EBITDA | 5 250 | 20 749 | 8 364 |

Calcul de l'endettement net

| (en k€) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015 |
|-------------------------|---------------|------------------|---------------|
| Endettement brut | 87 992 | 82 603 | 51 801 |
| Trésorerie disponible | (2 619) | (5 415) | (1 609) |
| Dépôts de garantie * | - | (1 798) | (3 878) |
| Endettement net | 85 373 | 75 390 | 46 314 |

* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire

Structure de l'endettement brut

| (en k€) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015 |
|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|
| Dette structurelle | 55 754 | 61 254 | 22 253 |
| OSRANE* | - | - | 15 526 |
| Obligations cotées | 20 120 | 20 195 | - |
| Obligations Konkur | 30 534 | 35 359 | 527 |
| BERD - montant en principal | 5 100 | 5 700 | 6 200 |
| Autres dettes financières | 32 238 | 21 349 | 29 548 |
| Total emprunts | 87 992 | 82 603 | 51 801 |

* Ce montant représente le montant des intérêts à payer jusqu'à maturité de l'instrument. Il n'y a pas de principal à rembourser.

