Résultat net positif au premier semestre 2016

Bonne performance agronomique des récoltes 2016

Ecart négatif de 3M€ sur la marge brute lié aux semis d'hiver

Réduction des coûts administratifs et financiers

Paris, le 17 octobre 2016

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses comptes semestriels 2016, arrêtés par le Conseil d'Administration du 14 octobre 2016. Ces comptes ne font pas l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

Le Groupe renoue sur ce semestre avec un résultat net bénéficiaire. Cette forte amélioration est liée au succès des actions menées par le groupe pour assainir sa structure financière et réduire ses frais généraux, dans un contexte favorable de stabilisation de la devise ukrainienne.

Elle s'appuie également sur une bonne performance agronomique, avec un rapport rendement / coûts de production favorable. La baisse des prix mondiaux des matières premières agricoles pénalise toujours le résultat opérationnel mais est compensée sur ce semestre par des effets de change positifs.

En revanche, le résultat des semis d'hiver sera inférieur aux estimations de fin d'année compte tenu de conditions climatiques défavorables et d'une baisse des prix plus importantes que prévu. Comme anticipé lors des résultats annuels 2015, ceci a conduit le Groupe à privilégier cette année les cultures de printemps afin de maintenir une bonne rentabilité.

Le Groupe continue par ailleurs de consolider ses fondamentaux économiques et sa résilience en bas de cycle, des actions qui produiront un effet de levier sur la performance économique dès que les prix remonteront.

Résultats semestriels 2016

Indicateurs financiers au 30 juin 2016

(en k€)	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	**3 082**	**3 828**
Actifs biologiques - écart de la juste valeur	10 769	7 868
Coût des ventes	(2 003)	(2 930)
Marge brute	**11 848**	**8 766**
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(5 000)	(4 529)
Autres produits et charges	(700)	(118)
Résultat opérationnel	**6 148**	**4 119**
Résultat net financier *	(11 838)	(3 778)
Impôt	280	(108)
Résultat net	**(5 410)**	**233**

(en k€)	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
EBITDA**	8 364	19 941	5 801
Capitaux propres	59 778	69 462	67 077
Endettement net***	46 314	35 487	44 796
Dette structurelle****	22 253	19 099	16 875

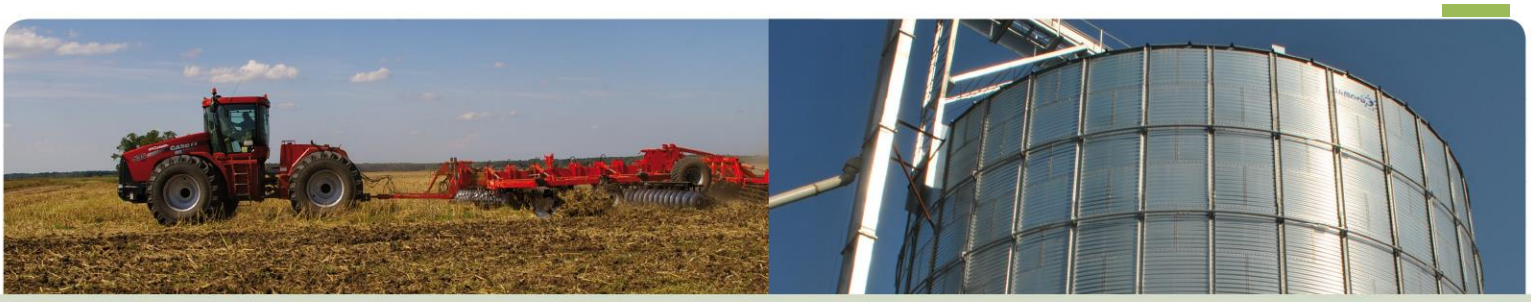
(*) Dont pertes de change sans impact sur la trésorerie de 0,7 M€ en 2016 contre 8,1 M€ en 2015

(**) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provisions, du résultat net des ventes d'immobilisations, et de la dépréciation des actifs non courants – 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 montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'OSRANE – voir détail en annexe du communiqué

Au 1er semestre 2016, le chiffre d'affaires d'AgroGeneration s'élève à 3,8 M€ (contre 3,1 M€ au 30 juin 2015), compte tenu de stocks plus importants en fin d'année que l'exercice précédent. Pour rappel, compte tenu de la saisonnalité historique, le chiffre d'affaires du 2nd semestre sera bien supérieur à celui du 1er semestre, la majorité des ventes ayant lieu sur la deuxième partie de l'année.



La marge brute s'élève à 8,8 M€ contre 11,8 M€ au 30 juin 2015. L'essentiel de l'écart sur la marge brute est issu de la variation de juste valeur des actifs biologiques liée à l'évaluation des semis d'hiver et de printemps. Cette variation est négative de 2,9 M€ et se décompose de la manière suivante :

- - 4,0 M€ liés aux pertes constatées sur les semis d'hiver entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 compte tenu de conditions climatiques défavorables et d'une baisse des prix plus importante que prévu ;
- +1,2 M€ liés à la performance agronomique correspondant au solde positif entre rendements d'une part et augmentation de l'usage des intrants d'autre part ;
- - 3,1 M€ liés à la baisse des prix agricoles ;
- +3,0 M€ liés essentiellement à l'impact favorable des variations de change.

Compte tenu de la variation négative de la marge brute, l'EBITDA s'élève donc à 5,8 M€ contre 8,4 M€ au 30 juin 2015, soit une baisse de 2,6 M€.

A noter que le Groupe commence à recueillir les fruits de ses actions sur la réduction des frais généraux qui passent de 5 M€ à 4,5 M€ au 30 juin 2016. Ces efforts vont se poursuivre au second semestre.

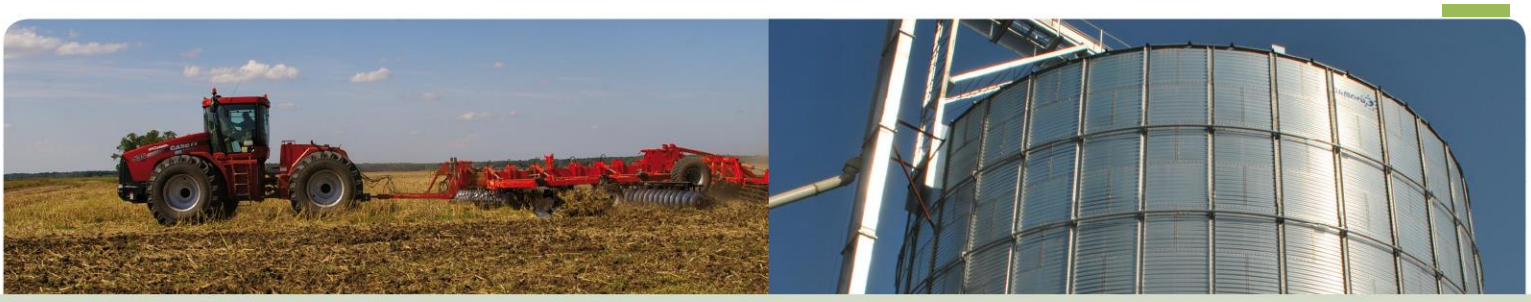
En outre, grâce à la restructuration financière menée par le groupe en 2015 et à l'effet positif de la stabilisation de la monnaie ukrainienne, les frais financiers ont été très largement réduits sur ce semestre et s'élèvent à 3,8 M€ contre 11,8 M€ au 30 juin 2015. Les frais financiers, à taux de change constant, continueront à baisser au fur et à mesure des conversions des OSRANE en actions au fil des prochaines années.

Au final, le groupe dégage un résultat net positif de 0,2 M€ contre (5,4) M€ au 30 juin 2015.

Une structure financière assainie

Les capitaux propres s'élèvent à 67,1 M€ au 30 juin 2016.

Les investissements de ce semestre se sont élevés à 1,7 M€ contre 1,2 M€ au 30 juin 2015. La société a finalisé au 1er semestre l'acquisition d'un silo d'une capacité de 39.100 tonnes, conformément à sa stratégie de renforcement des capacités de stockage et d'optimisation des conditions de vente. Cette acquisition sera financée par les flux opérationnels et des paiements étalés jusqu'en 2017.



L'endettement net du groupe ressort à 44,8 M€ contre 46,3 M€ au 30 juin 2015. La dette structurelle, correspondant à la dette vis à vis de la BERD et aux intérêts capitalisés des OSRANEs, a baissé de 25% à 16,9 millions € contre 22,4 millions € au 30 juin 2015. A ce jour, 6% des OSRANES émises ont été remboursées en actions, permettant de réduire d'autant la dette long terme.

Les comptes semestriels 2016 sont déposés sur le site AgroGeneration : www.AgroGeneration.com

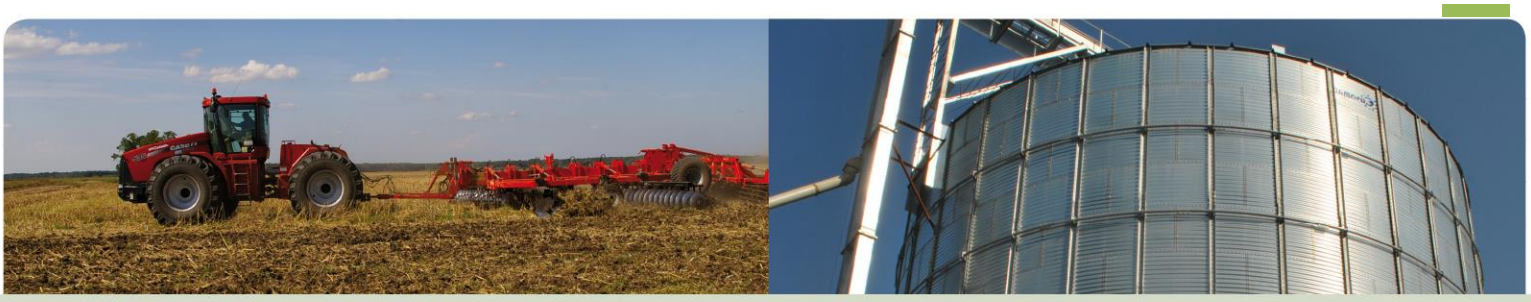
Point sur la campagne agricole 2016

Résultat des récoltes déjà effectuées en volumes nets (données société au 30 septembre 2016)

	2015 (réel)			2016 (estimé)		
Récolte	**Hectares**	**Production (Tonnes)**	**Rendement (T/ha)**	**Hectares**	**Production (Tonnes)**	**Rendement (T/ha)**
Blé	45 730	189 313	4,1	36 478	159 174	4,4
Orge	10 808	45 689	4,2	10 954	46 577	4,3
Colza	9 033	23 486	2,6	4 876	9 914	2,0
Pois	8 280	17 497	2,1	10 520	32 985	3,1
Pois chiche	1 262	1 876	1,5	1 067	1 549	1,5
Tournesol	18 895	48 769	2,6	29 988	76 170	2,5
TOTAL	**94 008**	**326 630**		**93 883**	**326 369**	

Sur cet exercice, le groupe cultivera environ 109 000 hectares, quasi-stable par rapport à l'an dernier, dont 83% ont déjà été récoltés. AgroGeneration a mis l'accent cette année sur les semis de printemps notamment le soja, le pois et le tournesol.

Sur 2016, AgroGeneration, sur la base d'une étude de sols approfondie, a utilisé, comme annoncé, plus d'intrants, ce qui a augmenté les coûts de production par hectare. La hausse correspondante des rendements sur la quasi-totalité des cultures compense cet effet et permet de conserver un bon ratio rendements/coûts à l'hectare, principal indicateur de pilotage du Groupe.



La déception vient du colza et de l'orge d'hiver qui n'ont pas produit les rendements attendus en raison de conditions climatiques défavorables. Les récoltes de semis de printemps (dont 5 400 hectares de maïs et 2 600 hectares de soja encore à récolter) sont en revanche bien orientées et contribueront au bon niveau de la production annuelle.

Au total, le Groupe vise un niveau de récolte supérieur à 390.000 tonnes cette année, soit une hausse de 4% par rapport à 2015.

Les prix mondiaux des matières premières agricoles sont toujours à des niveaux inférieurs de 10% par rapport à ceux 2015, pénalisant mécaniquement le groupe malgré un recours accru aux ventes à terme. En conséquence, le groupe poursuivra ses efforts notamment sur la baisse des frais généraux mais anticipe un EBITDA 2016 inférieur à celui de 2015. Ce niveau devrait toutefois permettre à AgroGeneration de dégager un résultat net significativement meilleur que l'an dernier, proche de l'équilibre, à taux de change constant. Ces anticipations sont toutefois sujettes à des facteurs extérieurs (taux de change, conditions climatiques etc …) qui peuvent intervenir au cours des 3 derniers mois de l'année 2016, et qui pourraient affecter les résultats, et n'ont pas été revues par les commissaires aux comptes.

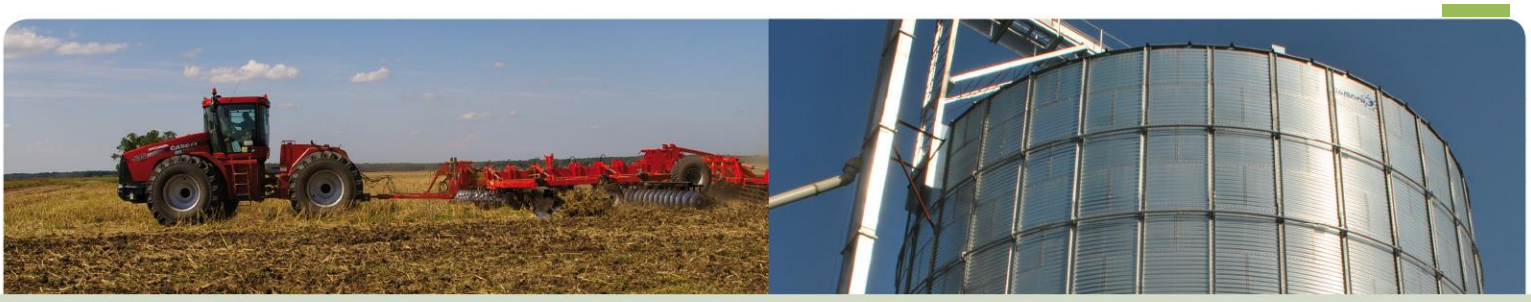
A propos d'AGROGENERATION

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 Petureaux, Relations investisseurs
01 53 67 36 72
Alexandra Prisa, Relations presse
01 53 67 36 90



ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

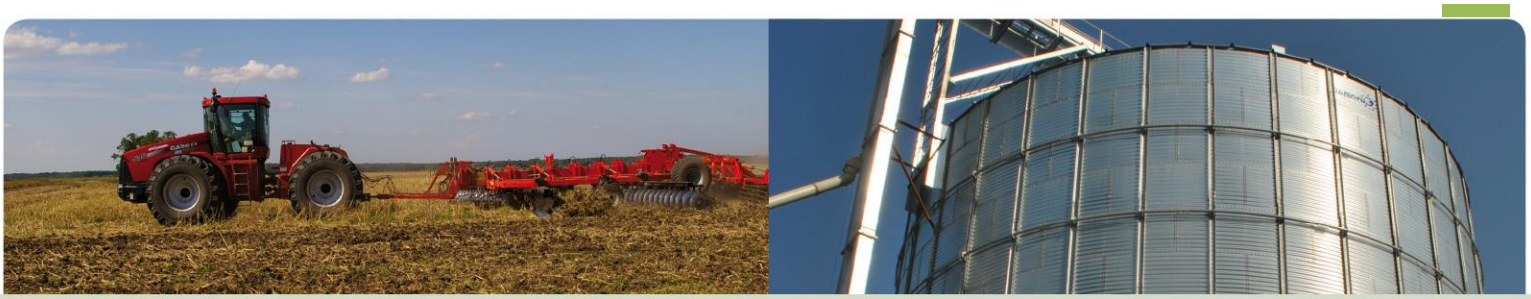
(en k€)	S1 2015	2015	S1 2016
Résultat opérationnel	6 148	11 406	4 119
Dotation aux amortissements	1 107	7 037	1 322
Dotation aux provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciation des actifs non courants	1 109	1 498	360
EBITDA	**8 364**	**19 941**	**5 801**

Calcul de l'endettement net

(en k€)	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
Endettement brut	**51 801**	**54 547**	**51 581**
Trésorerie disponible	(1 609)	(3 931)	(2 863)
Dépôts de garantie *	(3 878)	(15 129)	(3 922)
Endettement net	**46 314**	**35 487**	**44 796**

* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire

Structure de l'endettement brut

(en k€)	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
Dette structurelle	**22 253**	**19 099**	**16 875**
OSRANE*	15 526	12 704	11 202
Obligations Konkur	527	32	32
BERD - montant en principal	6 200	6 362	5 641
Autres dettes financières	**29 548**	**35 448**	**34 706**
Total emprunts	**51 801**	**54 547**	**51 581**

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