

AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 5.060.590,20 euros
Siège social : 3 rue de la Pompe 75116 Paris
R.S.C. Paris N° 494 765 951

Rapport semestriel d'activité
Clôture au 30 Juin 2017

1) Principaux indicateurs financiers au 30 juin 2017

(en K€)	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires	3 828	11 429
Actifs biologiques et produits finis – écart de juste valeur	7 868	9 934
Coût des ventes	(2 930)	(10 920)
Marge Brute	8 766	10 443
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(4 529)	(5 595)
Autres produits et charges	(118)	(1 459)
Résultat opérationnel	4 119	3 389
Résultat financier	(3 778)	(3 569)
Impôt	(108)	(125)
Résultat net	233	(305)

(in K€)	30 Juin 2016	31 décembre 2016	30 juin 2017
EBITDA ¹	5 801	19 382	5 950
Capitaux propres	67 077	65 434	66 049
Endettement net ²	44 796	39 835	44 155
Dette structurelle ³	16 875	15 026	12 335

¹ 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

² Endettement brut diminué de la trésorerie disponible et des dépôts de garantie affectés au remboursement de la dette bancaire – voir détail en annexe du communiqué

³ 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

Compte de résultat

La vente des stocks, dont le niveau était en début de période significativement plus élevé que celui de début 2016, permet au chiffre d'affaires d'afficher une nette progression au premier semestre 2017 (11,4 M€ contre 3,8 M€ au 30 juin 2016). Le Groupe a en effet accru stratégiquement ses capacités de stockage pour pouvoir différer la vente des récoltes et bénéficier ainsi potentiellement de meilleurs prix de ventes, plus tard dans la saison.

La marge brute est en progression significative à 10,4 M€ contre 8,8 M€ au 30 juin 2016. Cette hausse s'explique essentiellement par une variation positive des écarts de juste valeur des actifs biologiques à hauteur de +2M€ et qui se décompose de la manière suivante :

- -0,9 M€ lié à la baisse des surfaces cultivées suite à la vente de la ferme,
- +8,3 M€ lié à l'augmentation des revenus attendus reflétant un mix des cultures favorable, une hausse des ventes export et un timing des ventes optimisé,
- -6,6 M€ lié à l'augmentation des coûts de production induits principalement par le mix des cultures (notamment sur le maïs),
- +1,2 M€ lié principalement à l'impact positif des variations de change.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs sont en progression à 5,6 M€ contre 4,5 M€ au 30 juin 2016. Cette augmentation de +1,1 M€ s'explique par :

- +0.6 M€ lié à l'augmentation des coûts de commercialisation compte tenu de ventes plus importantes sur le 1er semestre, en particulier à l'export,
- +0.5 M€ lié essentiellement à la hausse des frais de personnel en Ukraine dans un contexte inflationniste.

Les autres charges et produits font ressortir une perte de (1,4) M€ contre (0,1) M€ l'année précédente. Cette variation de -1,3 M€ s'explique par :

- -0,6 M€ lié pour l'essentiel à des produits non récurrents constatés en 2016,
- -0,7 M€ correspondant au résultat net comptable de la cession de la ferme qui se décompose de : +1 M€ de produit net comptable, -1,7 M€ d'écarts de conversion de change

Le résultat opérationnel ressort à 3,4 M€ contre 4,1 M€ au premier semestre 2016. Retraité de l'impact comptable de la cession, le résultat opérationnel semestriel est similaire à celui du premier semestre 2016. L'EBITDA s'élève à 6,0 M€ contre 5,8 M€ au premier semestre 2016 témoignant de la capacité du Groupe à délivrer une performance économique solide dans un environnement de prix des matières premières agricoles toujours en bas de cycle.

Enfin, les charges financières se réduisent légèrement à 3,6 M€ contre 3,8 M€ au premier semestre 2016 dans un contexte de stabilisation de la parité Hryvnia/Euro.

Au final, le résultat net ressort à (0,3) M€ contre 0,2 M€ au premier semestre 2016. Il est positif à hauteur de 0,4 M€ retraité de l'impact comptable de la cession de la ferme.

Bilan

Les flux de trésorerie semestriels générés par l'activité, traditionnellement négatifs au semestre compte tenu de la saisonnalité de l'activité, sont en amélioration sensible à -1,9 M€ (contre -4,7 M€ au premier semestre 2016) témoignant de la bonne maîtrise du BFR.

Dans ce contexte, le Groupe a relancé la modernisation de son parc de machines agricoles. Il investira 5,7 M€ sur l'exercice 2017 financés en leasing et par dette bancaire, et dont 3,4 M€ ont déjà réalisés au premier semestre 2017.

Grâce à l'amélioration des conditions de marché et à ses bonnes performances opérationnelles, le Groupe a pu accroître la diversification de ses crédits de campagne auprès de partenaires comme Quadra ou First Ukrainian International Bank, tout en conservant son partenariat avec Alfa Bank Ukraine qui ne représente ainsi plus qu'environ 75% du financement de la campagne contre 95% il y a deux ans. En parallèle, les taux d'intérêt sur les crédits de campagne devraient baisser d'environ 3 points de base entre 2016 et 2017.

La dette structurelle, correspondant à la dette vis à vis de la BERD et aux intérêts capitalisés des OSRANes, a baissé de 25% en un an et s'élève à 12,3 M€. Elle ne représente plus que 19% des capitaux propres.

2) Point sur la campagne agricole 2017

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

Récolte	2016 (réel)			2017 (estimé)		
	Hectares	Production (Tonnes)	Rendement (T/ha)	Hectares	Production (Tonnes)	Rendement (T/ha)
Blé	36 493	159 126	4,4	29 642	153 380	5,2
Orge	11 228	46 472	4,1	8 589	34 277	4,0
Colza	4 876	9 874	2,0	4 013	10 536	2,6
Pois	10 520	32 891	3,1	13 361	32 839	2,5
Pois chiche	1 067	1 547	1,5	2 202	2 617	1,2
TOTAL	64 184	249 910		57 807	233 650	

Sur cet exercice, le groupe cultivera environ 105 000 hectares (surface quasi stable à périmètre constant). Les résultats sur les semis d'hiver sont bons en particulier sur le blé qui affiche un rendement nettement supérieur à celui de l'an dernier.

Environ 47 000 ha concernent cette année les cultures de tournesol, soja et maïs, dont les récoltes sont encore à venir. Les conditions de sécheresse qui persistent depuis l'été, notamment dans l'Est de l'Ukraine, pourraient impacter l'objectif du Groupe de produire un volume total proche de l'an dernier (environ 390 000 tonnes de céréales et oléagineux).

3) Perspectives

AgroGeneration ambitionne également d'étendre son périmètre de terres cultivées en Ukraine sans toutefois s'interdire de réaliser des arbitrages comme la vente au premier semestre 2017, dans de bonnes conditions financières, d'une ferme près de Kharkiv. De nombreuses opportunités sont aujourd'hui à l'étude avec une priorité pour l'Ouest de l'Ukraine. Environ 1000 ha supplémentaires ont d'ores et déjà été sécurisés pour la prochaine campagne.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2017.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2017.

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
Résultat opérationnel	4 119	11 777	3 389
Amortissement des actifs immobilisés	1 322	7 017	1 798
Résultat net des ventes d'immobilisations (yc provisions) et Impairment sur actifs immobilisés	360	588	763
EBITDA	5 801	19 382	5 950

Calcul de l'endettement net

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
Endettement brut	51 581	44 887	48 516
Trésorerie disponible	(2 863)	(3 130)	(3 300)
Dépôts de garantie *	(3 922)	(1 922)	(1 061)
Endettement net	44 796	39 835	44 155

* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire

Structure de l'endettement brut

(en k€)	S1 2016	2016	S1 2017
Dette structurelle	16 875	15 026	12 335
OSRANE*	11 202	9 703	8 070
Obligations cotées/ Obligations Konkur	32	-	-
BERD - montant en principal	5 641	5 323	4 265
Autres dettes financières	34 706	29 861	36 181
Total emprunts	51 581	44 887	48 516

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