

AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 4.618.096,40 euros
Siège social : 18 rue Pasquier 75008 Paris
R.S.C. Paris N° 494 765 951

Rapport semestriel d'activité
Clôture au 30 Juin 2015

1) Principaux 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

Compte de résultat

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.

Bilan

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.

2) Point sur la campagne agricole 2015

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.

3) Perspectives

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.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2015.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2015.

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.