

AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 5.008.672,40 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 2016

1) Principaux 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

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

(****) Montant en principal du prêt octroyé par le BERD et montant des intérêts futurs capitalisés liés à l'OSRANE – voir détail en annexe

Compte de résultat

Au 1^{er} 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 1^{er} 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.

Bilan

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 1^{er} 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.

2) Point sur la campagne agricole 2016

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

Récolte	2015 (réel)			2016 (estimé)		
	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.

3) Perspectives

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.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2016.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2016.

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.