

AgroGeneration

Exercice clos le 31 décembre 2011

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

FINEXSI AUDIT
14, rue Bassano
75016 Paris
S.A. au capital € 57.803

Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
régionale de Versailles

AgroGeneration

Exercice clos le 31 décembre 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et vos statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société AgroGeneration, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans la note 2.1 (d) aux états financiers qui présente les deux changements de méthodes volontaires opérés sur :

- le traitement comptable de la TVA,
- le traitement de la variation de valeur des engagements d'achats de titres minoritaires.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note 4 de l'annexe aux états financiers mentionne les jugements et estimations significatifs retenus par la direction, et notamment ceux relatifs à la valorisation des actifs biologiques selon la norme IAS 41 et au test de dépréciation des actifs incorporels.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces jugements et estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par votre groupe, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction, et à vérifier que les notes aux états financiers donnent une information appropriée sur les hypothèses et les options retenues par votre groupe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Paris-La Défense, le 16 mai 2012


Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT



Olivier Péronnet

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-Christophe Goudard



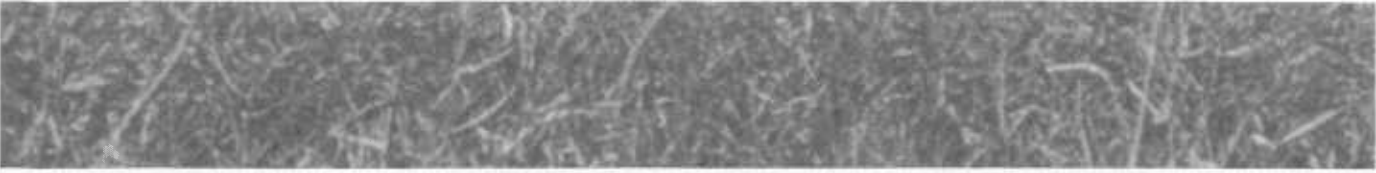
Etats financiers consolidés

pour l'exercice clos au 31 décembre 2011



SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDE	4
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
ETAT DE COMPTE DE RESULTAT GLOBAL	5
ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	6
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	7
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	8
1. PRESENTATION DU GROUPE	8
2. PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES	8
2.1. <i>Référentiel comptable</i>	8
2.2. <i>Consolidation</i>	15
2.3. <i>Conversion en devises étrangères</i>	17
2.4. <i>Immobilisations incorporelles</i>	18
2.5. <i>Immobilisations corporelles</i>	18
2.6. <i>Dépréciation des actifs non financiers</i>	18
2.7. <i>Immobilisations financières</i>	19
2.8. <i>Agriculture</i>	19
2.9. <i>Subventions publiques</i>	20
2.10. <i>Stocks</i>	21
2.11. <i>Créances clients</i>	21
2.12. <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	21
2.13. <i>Capital social</i>	21
2.14. <i>Dettes fournisseurs</i>	21
2.15. <i>Dettes financières</i>	22
2.16. <i>Impôt courant et différé</i>	22
2.17. <i>Avantages du personnel</i>	23
2.18. <i>Provisions</i>	23
2.19. <i>Chiffre d'affaires</i>	24
2.20. <i>Contrats de location – Le Groupe en tant que preneur de baux</i>	24
2.21. <i>Distribution de dividendes</i>	25
2.22. <i>Information sectorielle</i>	25
2.23. <i>Rémunérations en actions</i>	25
2.24. <i>Engagement d'achat de titres de minoritaires</i>	25
3. GESTION DES RISQUES FINANCIERS	26
4. PRINCIPAUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES	28
5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	30
6. INFORMATION SECTORIELLE	30
7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET DROITS AU BAIL	33
8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35
9. LOCATION-FINANCEMENT	36
10. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	36
11. IMPOTS SUR LES SOCIETES	37
11.1. <i>Réconciliation du produit et (charge) d'impôt</i>	37
11.2. <i>Impôts différés actif et passif</i>	38
12. STOCKS	39



13.	ACTIFS BIOLOGIQUES	40
14.	CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	41
15.	ENDETTEMENT NET	42
15.1.	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	42
15.2.	<i>Endettement et emprunts financiers</i>	42
16.	CAPITAL SOCIAL	44
17.	PROVISIONS	45
18.	ENGAGEMENTS DE RETRAITE	45
19.	FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	46
20.	PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	46
21.	COUTS FONCTIONNELS / COUTS PAR NATURE	47
22.	RESULTAT FINANCIER NET	48
23.	RESULTAT PAR ACTION	48
24.	REMUNERATIONS EN ACTIONS	49
24.1.	<i>Attribution de BSPCE</i>	49
24.2.	<i>Attribution d'Options</i>	50
25.	ENGAGEMENTS	52
26.	PARTIES LIEES	53
26.1.	<i>Actionnariat et Gouvernance</i>	53
26.2.	<i>Transactions avec les parties liées</i>	55
27.	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	55

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

Actifs	Note	31 décembre 2011	31 décembre 2010 *	1er janvier 2010 *
Actifs non courants		23 875	24 202	8 803
Immobilisations incorporelles	7	11 424	11 977	2 162
Immobilisations corporelles	8 & 9	10 806	10 770	5 506
Immobilisations financières	10	372	377	117
Impôts différés actifs	11.2	1 273	1 078	1 018
Actifs courants		47 928	18 625	8 294
Stock et produits finis	12	18 773	4 476	1 777
Actifs biologiques	13	13 072	7 804	1 517
Clients et autres créances	14	7 155	2 641	2 833
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15.1	8 928	3 704	2 167
Total actifs		71 803	42 827	17 097
Passifs et capitaux propres	Note	31 décembre 2011	31 décembre 2010 *	1er janvier 2010 *
Capitaux propres		39 216	24 704	6 559
Capital social	16	1 754	1 429	878
Prime d'émission		51 842	40 794	22 810
Autres réserves		(4 229)	(4 278)	(2 248)
Report à nouveau		(9 861)	(11 774)	(6 825)
Ecart de conversion		(2 634)	(3 380)	(3 107)
Résultat net		2 344	1 913	(4 949)
Passifs non courants		3 216	8 643	3 615
Provisions	17 & 18	8	8	4
Emprunts et dettes financières non courants	15.2	3 208	4 387	3 557
Autres créditeurs non courants	19	-	4 248	-
Impôts différés passifs	11.2	-	-	54
Passifs courants		29 371	9 480	6 923
Provisions	17 & 18	-	-	22
Emprunts et dettes financières courants	15.2	12 407	4 569	333
Fournisseurs et autres créditeurs courants	19	14 902	4 488	6 565
Découvert bancaire	15.1	2 062	423	3
Total passifs et capitaux propres		71 803	42 827	17 097

* : certains montants apparaissant dans cette colonne ne correspondent pas aux comptes consolidés publiés par le Groupe au 31 décembre 2010 et résultent de changements volontaires de méthodes comptables décrits en note 2.1 (d).

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	31 décembre 2011	31 décembre 2010 *
Chiffre d'affaires	20	23 234	20 285
Autres produits d'exploitation	20	241	-
Produits d'exploitation		23 475	20 285
Ecart de juste valeur des actifs biologiques et produits finis	12 & 13	5 183	6 468
Coûts des ventes	21	(21 009)	(20 318)
Marge brute		7 649	6 435
Frais commerciaux, généraux et administratifs	21	(6 160)	(4 217)
Autres produits et charges	21	(105)	(872)
Résultat financier net	22	803	414
Résultat avant impôt		2 187	1 760
Impôt sur les sociétés	11.1	157	153
Résultat net de la période		2 344	1 913

Bénéfice/ Perte imputable aux actionnaires du Groupe (en milliers d'euros)		2 344	1 913
Nombre moyen pondéré d'actions		31 351 880	26 853 794
Résultat par action (en euros par action)	23	0,07	0,07
Nombre d'actions potentielles		31 796 112	27 587 506
Résultat dilué par action (en euros par action)	23	0,07	0,07

Etat de compte de résultat global

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010 *
Résultat net de la période	2 344	1 913
Ecart de conversion	746	(279)
Acquisition des intérêts minoritaires	-	-
Variation de la valeur de l'engagement de rachat	-	-
Total résultat global de la période	3 090	1 634
Total résultat global de la période dont :		
Capitaux propres part du groupe	3 090	1 634
Intérêts minoritaires	-	-

* : certains montants apparaissant dans cette colonne ne correspondent pas aux comptes consolidés publiés par le Groupe au 31 décembre 2010 et résultent de changements volontaires de méthodes comptables décrits en note 2.1 (d).

Etat de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Report à nouveau	Ecart de conversion	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2010 *	878	22 810	(2 248)	(11 774)	(3 107)	6 559	-	6 559
Résultat net *	-	-	-	1 913	-	1 913	-	1 913
Autres éléments du résultat global *	-	-	-	-	(273)	(273)	-	(273)
Rémunération en actions	-	-	466	-	-	466	-	466
Emission de nouvelles actions	551	17 984	1 075	-	-	19 610	-	19 610
Rachat de minoritaires et variation de l'engagement de rachat *	-	-	(3 571)	-	-	(3 571)	-	(3 571)
Capitaux propres au 31 décembre 2010 *	1 429	40 794	(4 278)	(9 861)	(3 180)	24 704	-	24 704
Résultat net	-	-	-	2 344	-	2 344	-	2 344
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	746	746	-	746
Rémunération en actions	-	-	272	-	-	272	-	272 (1)
Emission de nouvelles actions	325	11 048	-	-	-	11 373	-	11 373 (2)
Auto-détention	-	-	(223)	-	-	(223)	-	(223) (3)
Capitaux propres au 31 décembre 2011	1 754	51 842	(4 229)	(7 517)	(2 614)	39 216	-	39 216

- (1) Rémunération en actions correspondant aux BSPCE et aux stock-options émis par la société au profit des salariés (cf. note 24).
- (2) Le Groupe a réalisé en juillet 2011 une augmentation de capital pour un montant global de 12,7 m€ et pour un montant net après frais d'augmentation de capital de 11,4 m€. Le détail de la variation du capital social lié à l'émission de ses actions est présenté en note 16.
- (3) Ces actions sont détenues dans le cadre du contrat d'animation de cours mis en place par le Groupe et présenté en note 10.

* : certains montants apparaissant sur cette ligne ne correspondent pas aux comptes consolidés publiés par le Groupe au 31 décembre 2010 et résultent de changements volontaires de méthodes comptables décrits en note 2.1 (d).

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		31 décembre 2011	31 décembre 2010 *
Résultat net de la période		2 344	1 913
Amortissement des actifs immobilisés	7,8 & 9	3 544	2 005
Autres provisions	17 & 18	-	(404)
Plus ou moins values de cession		(12)	225
Résultat financier net	22	(803)	(414)
Impôts différés	11	(157)	(153)
Diminution de juste valeur des stocks	12	449	459
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie	24	272	(1 996)
Marge opérationnelle		5 637	1 635
Variation sur compte fournisseurs et autres créditeurs	19	3 851	(2 572) (1)
Variation de stocks	12 & 21	(9 608)	350
Ajustements de la juste valeur des actifs biologiques	12 & 13	(5 183)	(6 468)
Variation d'actifs biologiques	13	(5 066)	960
Variation sur compte clients et autres créances	14	453	697 (2)
Variation sur autres postes		-	(25)
Variation du besoin en fonds de roulement		(15 553)	(7 058)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(9 916)	(5 423)
Opérations d'investissement			
Acquisition de participation, net de trésorerie		-	(7 414)
Acquisition d'immobilisations corporelles	8	(2 471)	(1 065)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	7	(206)	(647)
Acquisition d'immobilisations financières	10	(179)	(166)
Cession d'immobilisations corporelles	8	25	7
Cession d'immobilisations incorporelles	7	-	-
Cession d'immobilisations financières	10	-	98
Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissements		(2 831)	(9 187)
Opérations de financement			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital		12 771	19 498
Emission d'obligations convertibles		-	3 000
Emission d'emprunts	15,2	10 367	3 424
Remboursements d'emprunts	15,2	(4 084)	(6 127)
Gains / (pertes) sur instruments financiers		-	(1 959)
Intérêts versés	22	(1 335)	(1 150)
Frais d'augmentation de capital		(1 397)	(963)
Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement		16 322	15 723
Incidences des variations de change sur la trésorerie et sur les équivalents de trésorerie		10	4
Variation de trésorerie et des équivalents de trésorerie		3 585	1 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	15,1	3 281	2 164
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	15,1	6 866	3 281

(1) : Dans le bilan consolidé, les comptes de clients et autres créances au 31 décembre 2011 intègrent les pré-paiements versés à des fournisseurs du Groupe concernant des intrants pour la récolte 2012 (cf. note 14). Dans le tableau de flux de trésorerie consolidé, la variation des pré-paiements fournisseurs, qui se monte à 3 174 k€ hors effets de change (flux de trésorerie négatif / augmentation de créance), est présentée en variation des comptes fournisseurs et autres créditeurs.

(2) : Dans le bilan consolidé, les comptes de fournisseurs et autres créditeurs au 31 décembre 2011 intègrent la variation des pré-paiements reçus de la part de clients du Groupe concernant des livraisons à venir sur l'exercice 2012. Dans le tableau de flux de trésorerie consolidé, la variation des pré-paiements clients, qui se monte à 1 484 k€ hors effets de change (flux de trésorerie positif / augmentation de dette) est présentée en variation des comptes de clients et autres créances.

* : certains montants apparaissant dans cette colonne ne correspondent pas aux comptes consolidés publiés par le Groupe au 31 décembre 2010 et résultent de changements volontaires de méthodes comptables décrits en note 2.1 (d).



Notes aux Etats Financiers consolidés

Les comptes consolidés du Groupe AgroGeneration (« AgroGeneration », « le Groupe » ou « la société ») pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Directoire le 3 avril 2012.

Les présents Etats Financiers sont présentés en milliers d'euros sur tous les exercices à l'exception des informations par action.

1. Présentation du Groupe

AgroGeneration a été créée en mars 2007 par le management actuel et Gravitation Développement (aujourd'hui GreenAlliance), holding contrôlé par Charles Beigbeder en partenariat, depuis 2010, avec Alain Mallart.

La société mère du Groupe est une société anonyme (AgroGeneration SA) à Directoire et Conseil de Surveillance domiciliée en France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 494 765 951, dont les titres sont cotés sur Alternext de NYSE-Euronext à Paris depuis le 1^{er} mars 2010.

L'adresse du siège social est 42-44 rue Washington 75008 Paris.

AgroGeneration est un producteur de céréales et d'oléagineux opérant en Ukraine et depuis 2010 en Argentine. Pour sa quatrième année d'exploitation, le Groupe a récolté, sur une surface cultivée de plus de 47 000 hectares, 164 000 tonnes dont globalement les 2/3 ont été vendues en 2011 et 1/3 ont été stockées pour vente en 2012 dans des conditions de marché généralement plus favorables, hors des périodes de récolte.

L'organisation opérationnelle du Groupe est présentée en note 6.

L'information sur l'actionariat et la gouvernance est présentée en note 26.

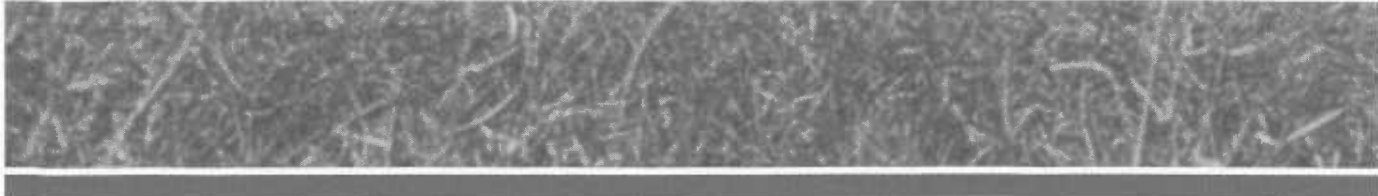
2. Principales règles et méthodes comptables

Les principaux principes et méthodes comptables appliqués sont résumés ci-dessous.

2.1. Référentiel comptable

Les Etats Financiers consolidés d'AgroGeneration ont été établis conformément aux normes internationales de présentation de l'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards), proposées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et entérinées par l'Union Européenne (« UE ») au 31 décembre 2011. Elles comprennent (i) les normes IFRS, (ii) les normes comptables internationales (« IAS ») et (iii) les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

L'établissement des Etats Financiers suivant les normes IFRS impose l'utilisation de certaines estimations comptables essentielles. Cela impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des règles comptables du Groupe. Les domaines impliquant un plus haut degré de jugement ou de complexité, ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives pour les Etats Financiers consolidés sont présentés dans la note 4, « Principaux jugements et estimations comptables ».



Les Etats Financiers consolidés du Groupe incluent les Etats Financiers d'AgroGeneration et ceux de la totalité de ses filiales au 31 décembre 2011. Les États Financiers des filiales sont préparés sur la même période comptable et selon les principes comptables du Groupe.

Le Groupe présente son état des flux de trésorerie consolidés en utilisant la méthode indirecte.

Les principes comptables IFRS appliqués par AgroGeneration pour l'établissement des Etats Financiers consolidés au 31 décembre 2011 sont les mêmes que pour les exercices précédents, à l'exception de ceux relatifs (i) à des normes ou interprétations nouvelles ou amendées, (ii) à des modifications de règles comptables, telles que détaillées dans les paragraphes a) à c) ci-dessous ou (iii) à des changements de méthode volontaires tels que détaillés dans le paragraphe d) ci-dessous

Sauf indication contraire, les normes nouvelles, révisées ou amendées ci-dessous n'ont eu d'impacts significatifs ni sur les Etats Financiers consolidés d'AgroGeneration, ni sur le bénéfice par action, tant de base que dilué.

(a) Normes et amendements d'application obligatoire dans l'Union Européenne pour les exercices clos au 31 décembre 2011 et pouvant avoir un effet sur les Etats Financiers du Groupe.

Information relative aux parties liées (IAS 24 révisée)

La dernière version révisée d'IAS 24 a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010. Elle est applicable aux entités de façon rétrospective au plus tard à la date d'ouverture de leur première période annuelle commençant après le 31 décembre 2010.

La modification de la norme porte principalement sur deux axes :

- Une exemption partielle d'information à fournir pour les entités liées à une autorité publique. Néanmoins, il convient de fournir les informations suivantes :
 - le nom de l'entité publique concernée ;
 - la nature et le montant de chaque transaction individuellement significative ;
 - l'indication qualitative ou quantitative de l'ampleur des transactions individuellement non significatives.
- Des précisions apportées à la définition d'une partie liée. Notamment sont considérées comme parties liées deux entités dont :
 - l'une est contrôlée conjointement par une personne ou un tiers ; et
 - l'autre est contrôlée conjointement ou est sous l'influence notable de cette même personne (ou d'un membre proche de sa famille) ou de ce même tiers, ou ces derniers possèdent un pourcentage de droits de vote significatif dans cette autre entité.