



Jun 2018

**AGRO**   
**Generation**

***AgroGeneration***  
***Assemblée Générale – 26 juin 2018***

AgroGeneration SA – 3 rue de la Pompe, 75116 Paris, FRANCE – Tel. : +33 1 56 43 68 60

**Dans le TOP 10**  
des producteurs agricoles  
ukrainiens

**110 000**  
hectares sous gestion

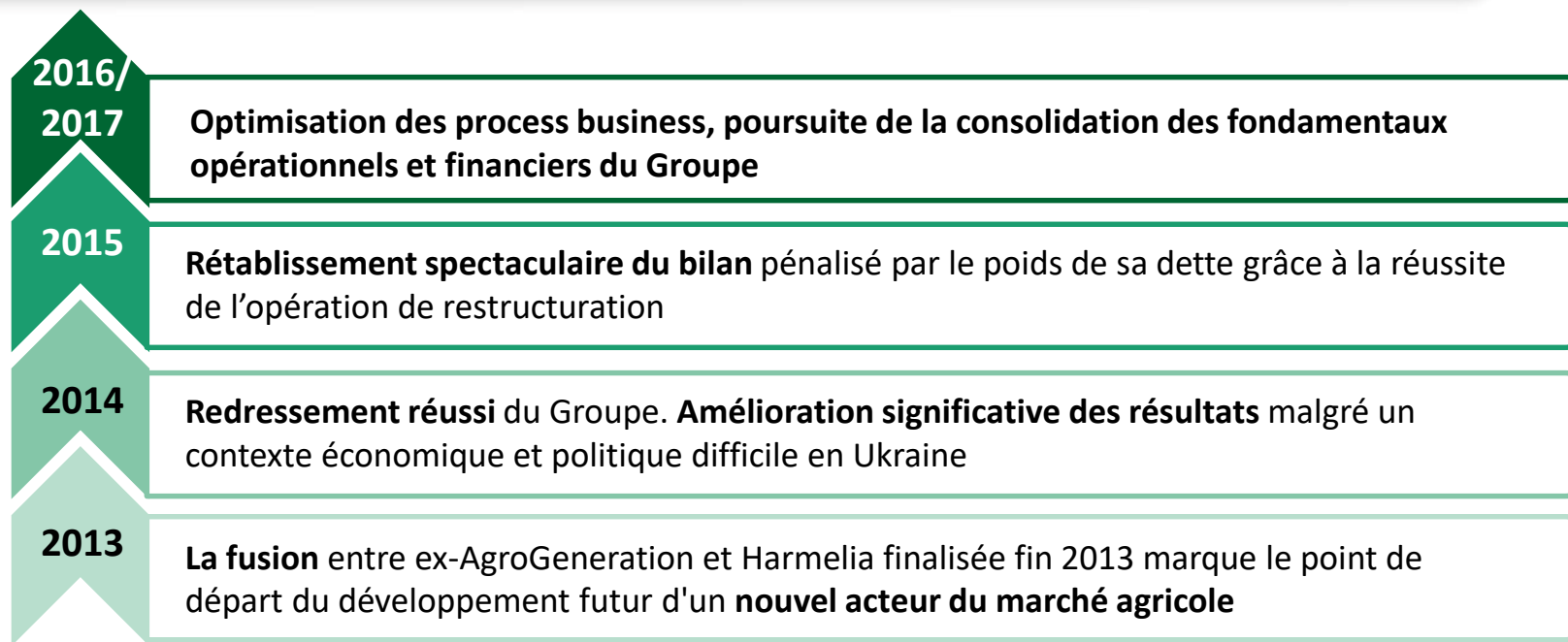
**400 000**  
tonnes de capacité de  
production annuelle

**210 000**  
tonnes de capacité de  
stockage

Une équipe de direction expérimentée avec un solide track-record  
appliquant les meilleures pratiques de management et de gouvernance



# Les grandes étapes du développement depuis 10 ans



**Harmelia** (env. 70 000 ha)

**2010**

Création par SigmaBleyzer Fund IV (SBF IV) sous la direction de SigmaBleyzer, un fonds d'investissement américain<sup>1</sup>



**Ex-AgroGeneration** (env. 50 000 ha)

**2010**

Cotation au NYSE Euronext Paris

**2007**

Création par un groupe d'investisseurs français

(1) *SigmaBleyzer* – est l'un des principaux fonds d'investissements d'Europe de l'Est et aussi l'un des plus expérimentés, fondé en 1994. Il devient actionnaire majoritaire d'AgroGeneration après la fusion.



# **Exercice 2017**

# Production

Obtenir le meilleur ratio rendement/rentabilité



**Le blé, le tournesol, et l'orge** sont les cultures les plus génératrices de cash.



**Le colza** (comme le blé et le tournesol) est l'une des cultures les plus rentables.



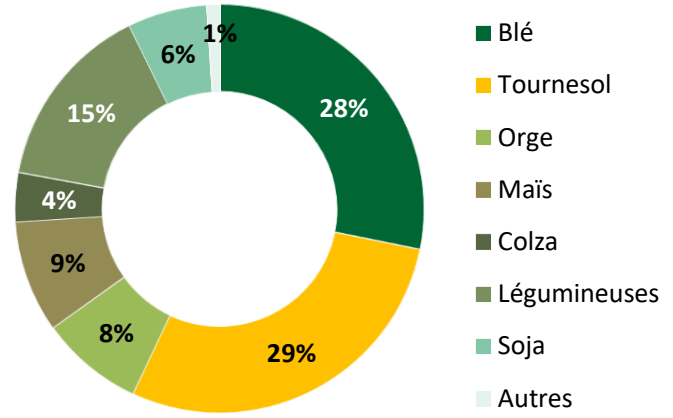
**Les pois**, une culture profitable en jachère qui permet d'optimiser la rotation des cultures.

**359 200 tonnes**  
produites en 2017  
sur une superficie de  
**105 400 hectares**

*Comparaison des rendements bruts, en % (source : Commission Nationale des Statistiques de l'Ukraine au 31 janvier 2018)*




Cultures	AGG vs Ukraine
Blé	+30%
Orge	+31%
Maïs	+38%

*AgroGeneration. Rotation des cultures 2017*

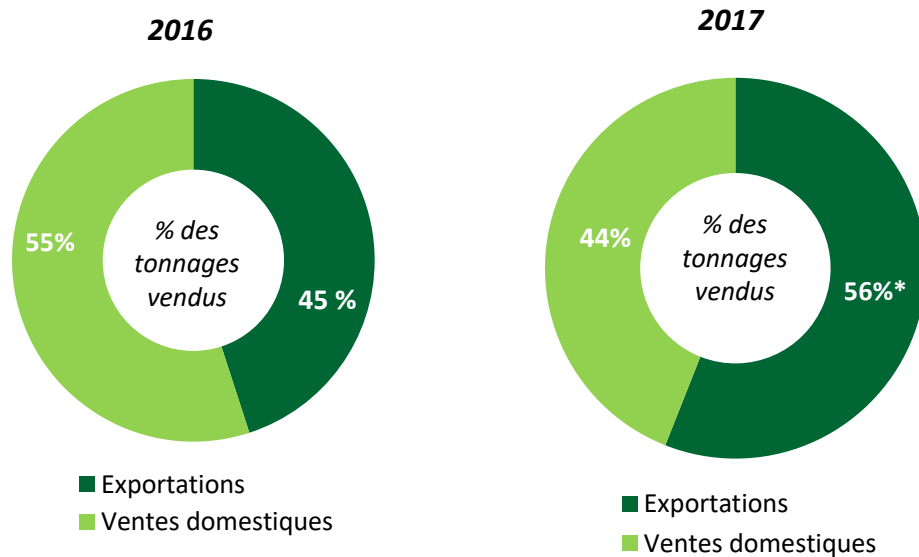


# Commercial

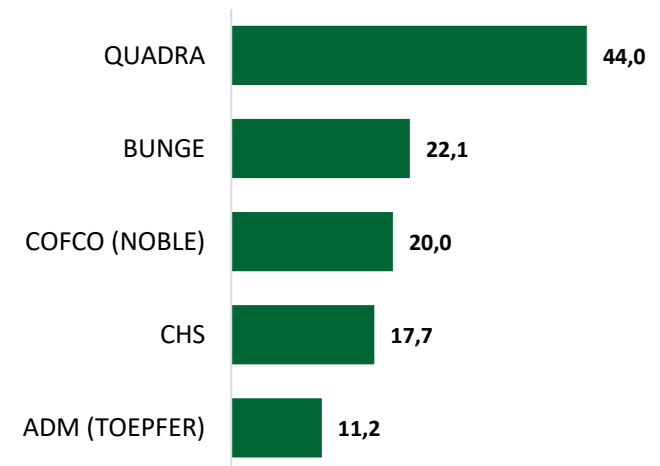
## Priorité aux exportations

-  **Vente directe** aux exportateurs et transformateurs.
-  **Politique de couverture des risques** par des contrats à terme (environ 40 % par an).
-  Des capacités de stockage qui permettent **un niveau élevé de stocks et donc des prix plus avantageux**.

### Répartition des exportations sur les tonnages vendus







### AgroGeneration - Acheteurs les plus importants à l'export en 2017, en milliers de tonnes



### Compte de résultat simplifié, en milliers d'euros

	2016	2017
Chiffre d'affaires	60 263	54 195
Marge brute	23 208	16 029
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(11 834)	(12 663)
Autres produits et charges	403	(2 522)
Résultat opérationnel	11 777	844
Résultat financier	(12 503)	(14 089)
Impôts	(162)	68
Résultat net	(888)	(13 177)
<b>EBITDA *</b>	<b>19 382</b>	<b>9 095</b>

(\*) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provision et du résultat net des ventes d'immobilisations et impairment sur actifs immobilisés

-  **Marge brute : baisse de 7,2 M€** lié aux conditions climatiques difficiles (forte sécheresse durant l'été) qui ont impacté la production et les résultats opérationnels (principalement sur le tournesol)
-  **Frais commerciaux, généraux et administratifs : augmentation de 0,8 M€**  
dont 1,1 M€ lié à l'augmentation des coûts de commercialisation compte tenu de la hausse de la part des ventes à l'export. Le Groupe enregistre en parallèle une baisse de -0,3 M€ de ses frais généraux et administratifs.
-  **Autres produits et charges : augmentation de 2,9 M€**  
dont 0,8 M€ lié à la fin du régime de TVA dérogatoire pour les sociétés agricoles en 2017 et 2,1 M€ d'impacts non cash liés à la vente d'une ferme et la réévaluation des actifs
-  **Résultat financier: diminution de 1,6 M€**  
dont une baisse de 0,8 M€ sur le coût de la dette liée à la baisse des taux d'intérêt sur les crédits de campagne avec en parallèle une augmentation de 1,1 M€ de pertes de change en raison de la dépréciation de la Hryvnia et de 1,3 M€ de charges financières sur les postes clients et fournisseurs.

La dette structurelle du Groupe **baisse à 9,8 M€ au 31 décembre 2017 (contre 15 M€ fin 2016)**, soit 17 % des fonds propres. Elle inclut les OSRANE (6,3 M€) qui continuent de décliner au fur et à mesure des remboursements (la date de remboursement total est fixée en mars 2019 et permettra de réaliser une économie de cash de 4,7 M€ par an sur les intérêts versés). Le prêt octroyé par la BERD s'élève à 3,5 M€

La société continue à sécuriser ses financements de campagne par la dette bancaire auprès d'un partenaire bancaire, Alfa Bank Ukraine (taux de l'ordre de 11%)

L'endettement net du Groupe a augmenté de 5,6 M€ sous l'effet principalement de décalage de remboursement des crédits de campagne et ressort à 45,4 M€ à fin 2017

### Structure de l'endettement brut

(en k€)	2016	2017
Dette structurelle	15 026	9 784
OSRANE*	9 703	6 293
BERD (prêt principal)	5 323	3 491
Autres dettes financières	29 861	37 420
<b>Total emprunts</b>	<b>44 887</b>	<b>47 204</b>

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

### Calcul de l'endettement net

(en k€)	2016	2017
Endettement brut	44 887	47 204
Trésorerie disponible	(3 130)	(1 768)
Dépôts de garantie *	(1 922)	0
<b>Endettement net</b>	<b>39 835</b>	<b>45 436</b>

\* Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire





**ORNANE 2018**

# ORNANE 2018

## Résumé de l'opération

Vous trouverez ci-après une présentation succincte des termes et conditions du financement conclu, sous condition suspensive de votre approbation, avec European High Growth Opportunities Securitization Fund.

Pour plus de détails concernant l'opération et les titres à émettre, nous vous renvoyons au communiqué de presse en date du 6 juin 2018.

- 🌱 **Apport maximum de fonds propres:** 25,75 M€ (20 M€ liés aux ORNANE émises au pair + 5,75 M€ liés à l'exercice de la totalité des BSA)
- 🌱 **Durée totale maximum :** 36 mois
- 🌱 **Investisseur :** European High Growth Opportunities Securitization Fund
- 🌱 **Remboursement :** en numéraire ou en actions nouvelles ou existantes
- 🌱 **Modalités (2 phases) :** 3 Tranches Initiales réparties entre juin et août 2018 de 1 M€ chacune + 26 tranches facultatives toutes séparées de 20 jours de bourse



🌱 Dans le cadre d'un tirage maximum de 20M€, le Groupe :

- 🌱 Disposera ainsi de **marges de manœuvre de négociation** avec les fournisseurs (négocier au mieux le prix auprès des fournisseurs, en payant plus tôt dans la saison les intrants, et notamment les semences et les engrais). **Economies d'environ 2,5 M€ ;**
- 🌱 Pourra **réduire ses frais financiers bancaires** (Economies de **2 M€ par an** en année pleine en fin de programme) et diversifier ses financements ;
- 🌱 Retrouvera, grâce aux économies de coûts mentionnés ci-dessus, une marge de manœuvre financière pour de nouveaux **projets d'extensions de terres agricoles** afin d'accélérer la croissance, avec l'objectif d'augmenter, sous réserve d'une hausse progressive des prix et des rendements, les surfaces exploitées **d'environ 10.000 ha (+10%) sur 5 ans et 50.000 ha (+50%) sur 10 ans.**



# ORNANE 2018

## Caractéristiques principales



### ORNANE

- ✎ **Nominal d'1 ORNANE** = 10 000€
- ✎ **Remboursement** : en actions (95% du plus bas cours quotidien moyen pondéré sur d'AgroGeneration sur les 7 derniers jours de bourse précédents la date de remboursement) ou en numéraire (sur la base du cours de bourse au jour de la demande de remboursement)
- ✎ **Maturité** : 1 an maximum avec remboursement obligatoire de 80% du montant total émis à la fin de chaque semestre
- ✎ **Montant maximum d'actions émises par ORNANE** : 33 333 actions par ORNANE, sauf accord contraire des parties



### BSA

- ✎ **Pour chaque ORNANE** : un nombre de BSAs attachés donnant droit à un nombre d'actions correspondant à 50% du nominal de chaque ORNANE
- ✎ **Parité** : 1 BSA = 1 action ordinaire
- ✎ **Prix d'Exercice de chaque BSA** : 130% du plus bas cours quotidien moyen pondéré sur les 10 jours de bourse précédent la date d'émission d'une tranche)
- ✎ **Période d'exercice** : 3 ans
- ✎ **Cotation** : seulement pour les actions nouvelles issues du remboursement des ORNANE ou de l'exercice des BSA



# ORNANE 2018

## Phases de l'opération



### Phases de l'opération

- 🌿 **Temps 1** : 3 Tranches Initiales de 3 M€ au total puis suspension du programme afin d'analyser les conséquences du tirage (autorisation de poursuivre par le Conseil d'Administration)
- 🌿 **Temps 2** : 26 Tranches Facultatifs séparées de 20 jours de bourse d'un montant d'1M€ pour la première tranche et 640K€ pour les tranches suivantes
- 🌿 Possibilité pour AgroGeneration de **suspendre puis de réactiver le déboursement** automatique des tranches à sa discrétion



### Autres

- 🌿 **Commission d'engagement** : payée en ORNANE correspondant à 5 % de chaque Tranche Initiale
- 🌿 **Dilution** : en fonction du nombre de tranches émises et du cours de bourse au moment de l'exercice des ORNANE et des BSA
- 🌿 **Nombre de titres émis potentiels** : 64,8 millions, soit 23,1% de titres supplémentaires (sur un cours de référence de 0,39€)
- 🌿 **Arrêt du programme**, sauf accord contraire des parties, si le cours de bourse est inférieur à 0,33 euro



**Une opération qui nécessite un effort de dilution de la part de l'ensemble des actionnaires (y compris l'actionnaire majoritaire) mais qui sera compensé par les économies de coûts générées, la solidité et la flexibilité financière retrouvée pour saisir notamment d'éventuelles opportunités d'extension de terres agricoles.**



# **ANNEXES**

# CARNET NOMINATION



Xavier REGNAUT, 54 ans

*Ingénieur agronome et généticien  
Diplômé de l'Executive MBA d'HEC Paris  
Diplômé du Babson College en Innovation and Entrepreneurship*

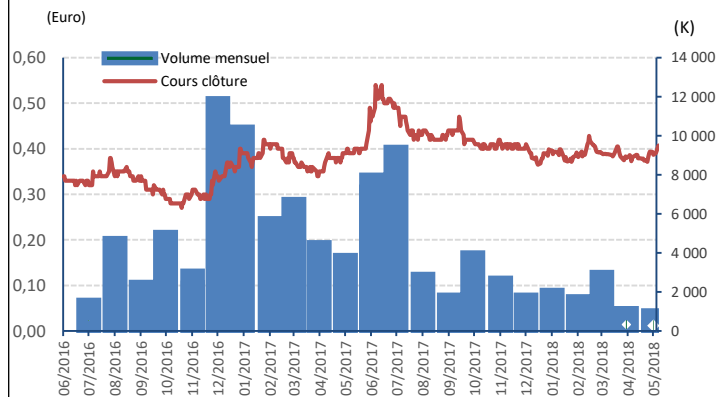
- 2008-2018 : Postes de Vice-Président et Président, dans les domaines de la santé (IHD, 2008/2014), et du monde agricole (Agence Momagri, 2014-2018)
- 2000-2008 : Directeur Général de Réseau Entreprendre dans celui du financement des PME à haut potentiel, où il a été à l'initiative de la création d'un *fond d'investissement pour les entreprises innovantes*
- 1995-2000 : Directeur Général de Fidesco dans le domaine du financement International
- 1990-1994 : Groupe Limagrain en tant que chef de marché innovation en produit agro-alimentaires



# BOURSE

## Vie boursière de la société

Evolution du cours



	Cours moyen (Euro)	Perf. du cours (%)	Volume quotidien moyen (K)
SPOT(22/06/18)	0,39	NA	NA
1 mois	0,40	-2%	58,46
3 mois	0,39	0%	40,97
6 mois	0,39	-1%	63,47
12 mois	0,41	-6%	107,01
18 mois	0,40	-4%	165,49
24 mois	0,38	1%	171,42

## Contrat de liquidité

Teneur du contrat :	Oddo Corporate Finance		
Moyens mis à disposition	30/12/16	30/6/17	29/12/17
• Numéraire en € :	128 113	245 938	151 752
• Titre :	609 430	354 500	582 590
• Total en € :	335 319	426 733	373 136
• Perf. 2017/2016			11%

## Analystes de recherche

Bureau de recherche	Cours cible	Reco.	Potentiel
Invest Securities	0,59	Buy	52%

Source : FactSet