

AGROGENERATION
Société anonyme au capital social de 11.079.319,15 euros
Siège social : 19, Boulevard Malesherbes 75008 Paris
R.S.C. Paris N° 494 765 951

Rapport semestriel d'activité
Clôture au 30 Juin 2020

1) Principaux indicateurs financiers au 30 juin 2020

(en K€)	S1 2019 publié	S1 2019 pro-forma ⁽³⁾	S1 2020
Chiffre d'affaires	10,892	9,328	9,474
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	(5,960)	(4,695)	1,634
Coût des ventes	(10,501)	(8,928)	(8,632)
Marge Brute	(5,569)	(4,295)	2,476
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(5,200)	(4,851)	(2,818)
Autres produits et charges	13	(52)	2
Résultat opérationnel	(10,756)	(9,198)	(340)
Résultat financier	(361)	(94)	(5,222)
Impôt	6	6	101
Résultat net des opérations poursuivies	(11,111)	(9,286)	(5,461)
Résultat net des activités non poursuivies	(6,469)	(8,294)	-
Résultat net	(17,580)	(17,580)	(5,461)

(en K€)	Exercice 2019	S1 2019	S1 2019 Pro-forma ⁽³⁾	S1 2020
EBITDA ⁽¹⁾	(1,184)	(7,765)	(6,347)	2,834
Capitaux propres	27,898	35,646	35,646	19,792
Endettement net ⁽²⁾	35,628	50,775	47,781	37,181

(1) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net, des dotations aux amortissements et provisions et du résultat net des ventes d'immobilisations et **de la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs** - 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 **et de la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs** - voir détail en annexe du communiqué.

(3) Les informations pro forma du premier semestre 2019 sont présentées sur la base du nouveau périmètre du Groupe (après les ventes de fermes réalisées fin 2019).

Compte de résultat

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires de 9,5 M€ au premier semestre 2020, en hausse de 1,6 % par rapport au premier semestre 2019 pro-forma.

La marge brute s'établit à un total de 2,5 M€ contre (4,3) M€ au premier semestre 2019 pro-forma, soit une augmentation de 6,8 M€. Cette croissance est essentiellement attribuée à l'augmentation de 6,3 M€ de la juste valeur des actifs biologiques et se décompose de la manière suivante :

- +1,7 M€ liés à l'effet de la hausse des prix du blé et du tournesol (cultures clés du mix de cultures 2020);
- +1,7 M€ d'effet volume global sur les récoltes tardives et précoces, dont :
 - +1,0 M€ d'effet volume positif lié à la réduction de la production des cultures peu performantes (pois chiche, pois, soja) par rapport au S1 2019 pro-forma,
 - +0,7 M€ d'effet volume positif lié à une bonne performance du blé sur ce semestre, qui compense les sous-performances attendues du tournesol impactées par les conditions climatiques défavorables au second semestre de l'été et au début de l'automne 2020 ;
 - +2,8 M€ liés à la baisse des coûts de production soutenue par la révision du mix de cultures, suivie d'une réduction de l'utilisation d'engrais et de la minimisation des dépenses en capital.

L'augmentation supplémentaire de 0,5 M€ de la marge brute au premier semestre 2020 est principalement attribuée à la vente efficace des stocks de la récolte 2019, les prix des céréales et oléagineux étant plus élevés que ceux attendus en début d'année. Elle a été partiellement atténuée par l'augmentation des coûts de production (en raison d'une technologie plus intensive appliquée à la récolte 2019).

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont diminué de 2,0 M€ par rapport au premier semestre 2019 pro-forma, passant de 4,8 M€ à 2,8 M€ au premier semestre 2020. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des frais commerciaux due à la baisse des volumes d'exportations, par la réduction des coûts logistiques, par la réduction des salaires et des impôts afférents grâce à l'optimisation de la structure du siège social du Groupe réalisée début 2020 et enfin par l'optimisation des frais d'inscription, d'audit et des frais juridiques. Ces actions de réduction des coûts sont toujours en cours et seront dévoilées lors des résultats annuels 2020. Elles porteront un plein effet visible à la fin de l'année 2021.

Compte tenu des effets positifs des premières initiatives mises en place, l'EBITDA atteint, sur ce premier semestre, un total de 2,8 M€ contre (6,3) M€ au premier semestre 2019 pro-forma. Par conséquent, le résultat opérationnel est de (0,3) M€ contre (9,3) M€ au premier semestre 2019 pro-forma, soit en augmentation de 8,8 M€.

Les charges financières nettes s'établissent à (5,2) M€ contre (0,1) M€ au premier semestre 2019 pro-forma. La baisse de (5,1) M€ est essentiellement attribuée aux variations des pertes nettes de change (en partie sans impact sur la trésorerie). Celles-ci ne doivent pas être extrapolées sur la totalité de

l'exercice car elles seront probablement compensées par des revenus futurs en devises, comprenant l'ajustement de prix des produits locaux aux prix mondiaux libellés en USD.

Au total, la perte nette du Groupe sur les opérations poursuivies s'élève à (5,5) M€ au premier semestre 2020 contre (9,3) M€ au premier semestre 2019 pro-forma.

Bilan

Le Groupe a réduit son endettement net qui s'établit à 37,2 M€ au 30 juin 2020 (intégrant la partie non-contractuelle complémentaire des paiements de location) contre 47,8 M€ au 30 juin 2019 (pro-forma).

2) Point sur la campagne agricole 2020

À ce jour, AgroGeneration a terminé avec succès la campagne de récolte 2020 et a produit environ 168 000 tonnes de céréales sur une superficie d'environ 56 000 ha. En 2020, l'accent a été mis sur les cultures résistantes à la sécheresse, le blé et le tournesol en raison de d'une sécheresse persistante enregistrée au printemps et en été en Ukraine (et en particulier la région de Kharkiv où les terres de la société sont concentrées) au cours des dernières années, L'année 2020 n'a pas fait exception et la stratégie de production d'AgroGeneration a porté ses fruits. Le temps sec en Ukraine a duré du milieu de l'été jusqu'à l'automne avec de rares pluies occasionnelles affectant les régions de l'Est et du Sud du pays.

Néanmoins, malgré la sécheresse, la récolte de blé d'AgroGeneration a répondu aux attentes avec plus de 114 000 tonnes produites en poids net, avec un rendement moyen supérieur de 10% au résultat de l'année dernière ainsi qu'au rendement moyen ukrainien. Le temps sec a favorisé la bonne qualité du blé produit.

Au total, AgroGeneration a produit plus de 58 000 tonnes de blé de mouture en 2020 contre 16 000 tonnes initialement prévues, qui représente plus de 50% de la production totale de blé. La haute qualité des céréales collectées et prix favorables du marché suscitent des attentes positives quant aux gains potentiels de revenus.

Culture	2019 Pro-Forma Réel ¹			2020 Réel ²		
	Superficie	Production	Rendement Net	Superficie	Production	Rendement Net
	hectares	tonnes	tonnes/ha	hectares	tonnes	tonnes/ha
Blé	25,809	102,882	4.0	26,051	114,297	4.4
Tournesol	19,022	36,892	1.9	28,701	51,455	1.8
Autres	11,171	27,655	-	1,288	2,038	-
Total	56,002	167,429	-	56,040	167,790	-

(1) Les informations pro-forma 2019 sont présentées sur la base du périmètre comparable du Groupe (nouveau périmètre suite aux ventes de fermes réalisées en 2019)

(2) Résultats préliminaires au 8 octobre 2020

Les conditions météorologiques défavorables ont eu un impact négatif sur le rendement du tournesol du Groupe par rapport à l'année précédente. Néanmoins, par rapport aux moyennes ukrainiennes, AgroGeneration est resté en ligne avec le marché surperformant légèrement de 1% le rendement moyen du tournesol dans le pays. Au total sur cette récolte 2020, le Groupe a collecté plus de 51 000 tonnes de tournesol avec un rendement moyen de 1,8 tonnes / ha. En raison d'une récolte de tournesol inférieure aux prévisions en Ukraine, les prix du marché ont affiché une tendance à la hausse, ce qui, associé à de bonnes prévisions de ventes de blé, devrait compenser la réduction des volumes de production.

Comparaison des rendements bruts (statistiques publiques au 8 octobre 2020) :

Cultures	AGG vs Ukraine
Blé	+17%
Tournesol	+1%

3) Perspectives 2020 et 2021

En 2021, AgroGeneration prévoit de renouveler sa stratégie de production adoptée en 2020 avec un accent principalement mis sur le blé et le tournesol accompagné par des superficies mineures engagées dans d'autres cultures en vue d'une diversification supplémentaire et d'une faisabilité agronomique. Pour la saison de production 2021, le Groupe a achevé les semis de 28 000 ha sous blé d'hiver et prévoit d'engager 28 000 ha supplémentaires sous les cultures de printemps.

Pour continuer de renforcer sa situation financière et sa performance opérationnelle d'ici la fin de l'année 2020 et sur la prochaine saison de production 2020/2021, le Groupe prévoit de poursuivre la mise en œuvre des changements sur sa structure de coûts, annoncés et commencés au début de l'année 2020, notamment :

- *Économies sur les coûts administratifs.* D'ici la fin de l'année 2021, le Groupe prévoit de réduire de moitié le niveau des frais administratifs par rapport au niveau de l'exercice 2019 à travers :
 - ✓ *Optimisation des frais de personnel.* Une importante révision de la structure organisationnelle de l'entreprise a déjà eu lieu début 2020, suivie d'une réduction des coûts salariaux, y compris au niveau de la direction.
 - ✓ *Réduction de coût de location du bureau.* En mai 2020, le bureau de Kiev du Groupe a été transféré dans des locaux moins chers avec une division par 4 du montant total du loyer. En octobre 2020, le bureau de Paris a été transféré à une nouvelle adresse réduisant de moitié les coûts.
 - ✓ *Réduction des coûts d'audit.* Le Groupe est en train de changer de Commissaires aux comptes pour réduire considérablement ses coûts. Les nouveaux Commissaires aux comptes seront nommés d'ici la fin de l'année 2020 par l'Assemblée générale ordinaire prévue fin novembre 2020.
 - ✓ *Optimisation des coûts des autres services tiers,* y compris les frais juridiques, coûts d'inscription (listing) et les frais comptables. L'effet positif partiel de la révision de ces

charges se reflète déjà dans le résultat financier du premier semestre 2020 du Groupe.

- *Optimisation des coûts de production.* Pour la saison 2020/2021, le Groupe prévoit d'optimiser ses frais généraux de production à travers une révision de son système de paie pour le personnel de production générale et une optimisation de son l'organisation du travail : ; réduction des coûts de sécurité grâce à l'optimisation d'un certain nombre de points de contrôle sur les champs, réduction de la durée moyenne de travail des services de sécurité par 1 ha. D'autres initiatives d'optimisation liées à l'infrastructure à la ferme sont à l'étude intégrant des cessions d'actifs non efficaces.

4) Facteurs de risque

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2020.

5) Transactions entre Parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2020.

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	Exercice 2019	S1 2019	S1 2019 Pro forma	S1 2020
Résultat opérationnel	(19,866)	(10,756)	(9,198)	(340)
Amortissement des actifs immobilisés	7,223	1,975	1,975	2,373
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	9,774	80	80	67
Part additionnelle non contractuelle des locations de terres agricoles*	1,685	936	796	734
EBITDA	(1,184)	(7,765)	(6,347)	2,834

* la part additionnelle non contractuelle des locations n'a pas été retraitée en droits d'utilisation / engagements locatifs dans les comptes publiés au 30 juin 2020. Il représentait un loyer de 1,070 K € au S1 2020. Dans le périmètre de la norme IFRS 16, elle aurait représenté un impact de 734 K€ sur l'EBITDA et un engagement locatif supplémentaire de 7,285 K€.

(en K€)	Exercice 2019	S1 2019	S1 2019 Pro forma	S1 2020
Emprunts hors engagements locatifs	18,977	33,391	33,391	19,303
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	12,754	15,186	13,013	11,860
Dette supplémentaire par rapport à la part additionnelle non contractuelle des engagements locatifs*	6,177	5,373	4,552	7,285
Dette financière	37,908	53,950	50,956	38,448
Trésorerie disponible	(1,978)	(3,004)	(3,004)	(1,109)
Dépôts à terme**	(302)	(171)	(171)	(158)
Dette nette	35,628	50,775	47,781	37,181

** Dépôts de garantie affectée à la dette bancaire