



AGRO Generation

Résultats semestriels en nette amélioration

Forte hausse de la valeur de la production agricole attendue en 2011 à 32 M€ soit +60%

Paris – le 2 novembre 2011 - AgroGeneration, groupe agricole spécialisé dans la production de céréales et d'oléagineux, annonce aujourd'hui ses résultats semestriels et confirme le bon niveau des récoltes de la campagne 2011 en Ukraine.

Résultats semestriels 2011

Les résultats semestriels (1^{er} janvier - 30 juin) sont en nette amélioration par rapport à la même période de 2010. Il convient toutefois de noter que le chiffre d'affaires semestriel est peu significatif compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité, les principales cultures du Groupe (maïs, blé, orge, colza d'hiver, soja et tournesol) étant récoltées de juillet à novembre.

(en k€)	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	1 390	1 466
Autres produits et charges d'exploitation	(1 330)	(770)
Actifs biologiques - évaluation de la juste valeur	3 485	(362)
Coût de revient	(1 359)	(1 803)
Marge brute⁽¹⁾	2 186	(1 469)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(2 524)	(1 878)
Autres dépenses	(60)	(505)
Résultat opérationnel	(398)	(3 852)
Résultat net financier	(1 329)	845
Impôt	176	(13)
Résultat net	(1 551)	(3 020)
EBITDA⁽²⁾	1 330	(3 224)
Capitaux propres	23 072	24 111
Endettement net	11 342	4 050

(1) La charge de TVA sur achats liée à un décalage ponctuel (qui est compensée par un produit de TVA bien supérieur au second semestre) a été reclassee depuis le 31 décembre 2010 au dessus de la marge brute

(2) EBITDA : Résultat opérationnel augmenté des dotations aux amortissements et provisions



Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 1,4 M€, quasi-stable par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué principalement des ventes réalisées sur les stocks résiduels de l'année 2010 (essentiellement 8 KT de maïs sur les 120 KT de la campagne 2010). Ce chiffre d'affaires intègre également les premières ventes réalisées en Argentine pour un montant de 140 K€.

La marge brute progresse sensiblement sur le semestre et ressort à 2,2 M€ (contre -1,5 M€ au premier semestre 2010). Cette amélioration significative est principalement due à la variation de juste valeur des actifs biologiques, marquée par une augmentation constante des rendements et par un contexte de prix favorable au 30 juin 2011, conjugués à une bonne maîtrise des coûts de production sur la période.

L'augmentation des coûts de structure du Groupe en 2011 est liée aux frais de structure des fermes Vinal acquises en 2010 et qui n'avaient été intégrées qu'à partir du 1^{er} juin 2010. En dehors de cet effet de périmètre, les frais de structure du Groupe sont stables alors même que la surface cultivée a augmenté significativement, ce qui confirme le modèle de croissance rentable du Groupe.

L'EBITDA semestriel ressort ainsi en forte progression à 1,3 M€, à comparer à -3,2 M€ sur la même période de 2010.

Après prise en compte d'un résultat financier de -1,3 M€, correspondant au coût de l'endettement du périmètre Vinal et au financement du besoin en fonds de roulement (à comparer avec un gain de change de 0,8M€ lors du premier semestre 2010), AgroGeneration affiche sur le semestre un résultat net en amélioration à -1,5 M€, à comparer à -3,0 M€ pour la même période de l'exercice précédent.

Structure financière solide renforcée en juillet par l'augmentation de capital de 11,5 M€

Compte tenu de la saisonnalité des récoltes et des ventes, l'activité d'AgroGeneration se caractérise par des besoins de financement importants (financement des intrants : semences, engrains et produits phytosanitaires) au premier semestre et une génération de cash-flows centrée sur le second semestre.

Le Groupe présente une structure financière solide au 30 juin 2011, malgré cette saisonnalité illustrée par un pic d'endettement net à 11,3 M€, à comparer à des capitaux propres de 23 M€.

En outre, AgroGeneration a renforcé sa structure financière en juillet grâce au succès d'une augmentation de capital d'un montant net de 11,5 M€, qui permet au Groupe de disposer des moyens financiers nécessaires pour poursuivre sa croissance en Ukraine et développer une nouvelle zone de production en Argentine. L'endettement net au 30 juin n'intègre pas les fonds levés lors de cette augmentation de capital.

Perspectives 2011 : Forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA

Volume de production d'au moins 150 000 tonnes - Production en valeur estimée en hausse de 60% - EBITDA attendu en progression sur l'exercice

AgroGeneration a moissonné à ce jour plus de 40 000 hectares sur les 47 250 cultivés en 2011 ; seules les récoltes de maïs sont encore en cours. Au vu des résultats déjà obtenus, le Groupe estime sa production à plus de 150 000 tonnes de céréales et d'oléagineux, soit une hausse de 25% par rapport aux 120 000 tonnes de 2010.



Cette progression tient compte de la croissance des surfaces cultivées (+19%), mais aussi de l'amélioration du rendement moyen et ce malgré un rendement du colza impacté cette année par des conditions climatiques peu favorables. Les rendements agricoles obtenus par le Groupe sont à nouveau en ligne ou supérieurs aux rendements communiqués par les principaux acteurs agricoles du secteur.

La campagne 2011 a été marquée par une hausse des cours des matières premières agricoles en raison de tensions entre l'offre et la demande. AgroGeneration a d'ores et déjà sécurisé une partie significative de sa production et à ce jour, plus de 65% de la récolte a été vendue, et cela à des prix nettement supérieurs à 2010.

Fort de ces effets prix et volume, AgroGeneration estime aujourd'hui sa production en valeur à plus de 32 M€ (contre 20 M€ en 2010), soit une hausse de 60%.

Cette forte progression des revenus, couplée à une bonne maîtrise des charges opérationnelles et de structure, permettra au Groupe d'enregistrer une nouvelle hausse de son EBITDA en 2011.

Perspectives pour la campagne 2012

Ukraine : Nouvelle croissance organique sur les terres cultivées

Fort des hectares supplémentaires pris à bail autour de ses fermes existantes, le Groupe cultivera en 2012 plus de 51.000 hectares, soit une croissance organique d'ores et déjà acquise de près de 10%. AgroGeneration, qui visera également une nouvelle progression de ses rendements, entend ainsi poursuivre la hausse de ses volumes de production.

Conformément à ses objectifs annoncés lors de l'augmentation de capital, AgroGeneration continue d'étudier des opportunités de croissance en Ukraine, pour acquérir de nouvelles fermes et pour accroître ses capacités de stockage avec de nouveaux silos. Le Groupe fait cependant preuve d'une forte sélectivité afin de concrétiser des projets à très forte création de valeur, tout en maintenant son objectif de cultiver 100 000 ha en Ukraine à horizon fin 2012.

Argentine : Extension du projet pilote à 1 700 ha et poursuite des négociations en vue d'une implantation significative en 2012

En Argentine, après le succès du test sur la campagne 2010-2011, AgroGeneration cultive désormais 1 700 ha (contre 700 ha l'an dernier) en partenariat avec un acteur local. Cette coopération permettra au Groupe non seulement de partager les coûts fixes (matériels, intrants..) mais aussi de bénéficier des savoir-faire et de la notoriété d'un partenaire local reconnu.

AgroGeneration complète ainsi l'expérience déjà acquise sur place pour maîtriser au mieux les techniques et les conditions d'exploitation des sols.

A l'image de ce qui avait été entrepris en Ukraine, un tel partenariat pourrait être privilégié par le Groupe pour le lancement d'une production de plus grande envergure prévue sur la campagne 2012-2013 (les semis étant effectués en novembre) avec l'objectif de cultiver 50 000 ha en Argentine à horizon 5 ans.

Les comptes semestriels consolidés pourront être consultés le 4 novembre sur www.AgroGeneration.com et sur www.alternext.com.



Code ISIN FR0010641449 - Mnémonique ALAGR – Nombre d'actions 34 800 752

A propos d'AGROGENERATION

AgroGeneration, premier véhicule 100% agricole coté à Paris, est spécialisé dans la production de céréales et d'oléagineux en Ukraine, ancien grenier à blé de l'Europe réputé pour ses fameuses « terres noires ». Créé en 2007, AgroGeneration est devenu en quatre ans un acteur reconnu exploitant six fermes sur 51 000 hectares et s'appuyant sur des baux sécurisés de long terme. AgroGeneration a développé un modèle d'exploitation, dans le cadre d'une stratégie d'agriculture raisonnée, que le Groupe entend dupliquer avec pour objectif de contrôler 100 000 hectares de terres cultivables en Ukraine à horizon fin 2012 et de se développer dans une seconde zone géographique.

Recevez gratuitement toute l'information financière d'AgroGeneration par e-mail en vous inscrivant sur : www.actusnews.com

AgroGeneration

Charles Vilgrain, Président du Directoire

Alexandre Joseph, Directeur Financier

01 56 43 68 60

investisseurs@AgroGeneration.com
www.AgroGeneration.com

Actus Finance

Guillaume Le Floch, Relations investisseurs
01 72 74 82 25

Anne-Pauline Petreux, Relations investisseurs
01 53 67 35 74

Alexandra Prisa, Relations presse
01 53 67 35 79

