



RESULTATS ANNUELS 2012 :

DOUBLEMENT DU CHIFFRE D'AFFAIRES : 47,4 M€

EBITDA IMPACTE PAR DES CHARGES NON RECURRENTES : 2,4 M€

PREMIERS CASH-FLOWS D'EXPLOITATION POSITIFS A HAUTEUR DE : 3,2 M€

Paris, le 3 mai 2013

AgroGeneration, Groupe international spécialisé dans la production agricole de céréales et d'oléagineux en Ukraine et en Argentine, publie ses résultats annuels de l'exercice 2012.

Les résultats 2012 sont marqués par une forte progression de l'activité et par un cash flow d'exploitation positif pour la première fois depuis la création, malgré l'impact de charges non récurrentes.

Hausse de 36% de la production en valeur à 47,2 M€

En 2012, le Groupe affiche une progression de +29% du volume de sa production de céréales et d'oléagineux en Ukraine et en Argentine, qui atteint 212 000 tonnes (après nettoyage et séchage). Cette hausse de la production repose à la fois sur une progression des rendements agricoles, à 4,1 tonnes par hectare en Ukraine (+18 % en 2012), et sur une augmentation des surfaces cultivées.

Sur l'année 2012, les prix de vente mondiaux sont restés bien orientés malgré des variations importantes constatées au cours de l'exercice. Fort des effets volumes et prix, la valeur de la production 2012 du Groupe a atteint 47,2 M€ contre 34,6 M€ sur l'exercice précédent, en progression de 36%.

Doublement du chiffre d'affaires en 2012 à 47,4 M€

Le chiffre d'affaires 2012 s'établit à 47,4 M€ soit une hausse de plus de 104% par rapport à l'exercice précédent. Il est composé quasi exclusivement des ventes ukrainiennes. La contribution de l'Argentine, encore marginale en 2012, devrait fortement progresser à partir de 2013.

En M€	2012	2011	Var
CA « Ukraine »	46,8	22,8	+105%
Dont vente Production N	35,8	21,1	
Dont vente Production N-1	10,5	1,4	
Dont Négoce et services de silo	0,6	0,3	
CA « Argentine »	0,6	0,4	+50%
CA TOTAL	47,4	23,2	+104%



Le chiffre d'affaires réalisé en Ukraine est composé :

- Pour 35,8 M€, du produit de la vente d'une partie de la production 2012. Au 31 décembre 2012, les 3/4 de la production 2012 avaient été vendus. Le solde composé principalement de maïs, valorisé pour 10,8 M€ au prix du marché au 31 décembre 2012, a été stocké et sera vendu au cours de l'exercice 2013 ;
- Pour 10,5 M€, de la vente de la totalité des stocks issus de la production 2011, essentiellement du maïs ;
- Pour 0,6 M€, de la vente de prestations de services.

Résultats annuels 2012

Les résultats 2012 s'affichent en recul par rapport à l'année dernière, pénalisés par des éléments non récurrents qui masquent la progression de la performance agricole du Groupe. Cependant, pour la première fois, l'activité a généré un cash-flow d'exploitation positif en 2012 à hauteur de 3,2 M€.

Principaux éléments financiers

(en k€)	2012	2011
Chiffre d'affaires	47 426	23 234
Autres revenus	-	241
Actifs biologiques – évaluation à la juste valeur	15 149	5 183
Coût des ventes	(55 922)	(21 009)
Marge brute	6 653	7 649
Frais généraux et administratifs	(8 208)	(6 160)
Autres dépenses et revenus	152	(105)
Résultat financier net	(4 114)	803
Impôt	(133)	157
Résultat net	(5 650)	2 344
EBITDA (*)	2 408	4 928
Stocks de produits finis	10 933	12 140
Capitaux propres	32 924	39 216
Endettement financier net	19 824	8 750
Taux d'endettement financier net (**)	60%	22%
Cash flow d'exploitation (***)	3 193	(9 916)
Investissements nets	10 912	2 831

(*) EBITDA = résultat net augmenté des impôts, du résultat financier net et des dotations aux amortissements et provision

(**) Taux d'endettement financier net = endettement financier net sur capitaux propres

(***) Flux de trésorerie provenant de l'exploitation



Principaux commentaires sur les résultats

Malgré la forte progression du chiffre d'affaires 2012, la marge brute ressort à 6,7 M€ sur cet exercice, à comparer à 7,6 M€ l'an dernier. Cette évolution, inférieure aux attentes initiales du Groupe, s'explique par :

- des surcoûts importants post récoltes (nettoyage-séchage) pour un montant de 2,4 M€, principalement sur la production de maïs, liés aux conditions climatiques très humides durant la période. Les investissements prévus en 2013 dans de nouveaux silos permettront au Groupe de préserver la qualité des récoltes à moindre coût.
- une valorisation des stocks à la clôture moins élevée qu'attendue (-1,7 M€) en raison de prix de marché au 31 décembre 2012 moins favorables qu'au moment de la récolte.

De plus, comme annoncé au 1^{er} semestre, le Groupe rappelle que la marge brute est également pénalisée cette année par un manque à gagner de 2,0 M€ sur la vente en 2012 des stocks 2011.

Les frais généraux s'élèvent à 8,2 M€ (contre 6,2 M€ l'an dernier). Cette hausse s'explique notamment par le renforcement du management local en Ukraine (0,8 M€), par une charge non récurrente de 0,5 M€ liée à la finalisation de la prise de contrôle de Vinal et par le lancement de l'activité en Argentine sur un périmètre élargi (0,2 M€).

En conséquence, l'EBITDA s'élève à 2,4 M€ à comparer à 4,9 M€.

Le résultat financier net s'élève à -4,1 M€, un niveau qui reflète le coût de l'endettement du Groupe. En 2011, le Groupe avait bénéficié d'un produit financier exceptionnel de 3,1 M€. Il travaille à la réduction de son coût d'endettement, à l'image de la conversion récente du crédit de campagne, très onéreux, en Obligations.

Au final, le résultat net ressort à -5,7 M€ contre +2,3 M€ sur l'exercice 2011.

Premier cash flow d'exploitation positif

Pour la première fois depuis sa création, le Groupe a enregistré en 2012 un cash-flow d'exploitation positif. Cette performance illustre la capacité du Groupe à progressivement recueillir les fruits de ses investissements grâce à l'amélioration continue de ses performances agricoles.

Le cash-flow d'exploitation ressort ainsi à 3,2 M€ (à comparer à -9,9 M€ en 2011), grâce à la bonne maîtrise du besoin en fonds de roulement, quasi stable par rapport à l'année dernière.

Les investissements nets de l'exercice se sont élevés cette année à 10,9 M€. Ce niveau, particulièrement élevé, s'explique par l'achat pour près de 8,0 M€ de matériels et machines agricoles afin notamment de mettre aux standards du Groupe le parc dans les fermes du périmètre Vinal. Le solde des investissements est composé en particulier de l'acquisition des minoritaires de Vinal.

Les investissements en matériels agricoles seront nettement moins importants en 2013 et devraient se situer autour de 3,0 M€.

Par ailleurs, en s'appuyant sur les financements obtenus auprès de la BERD, le Groupe investira dans la construction de silos en 2013, ce qui lui permettra de préserver la qualité des récoltes et donc les prix de ventes.



Une situation financière saine

Au 31 décembre 2012, les capitaux propres, après intégration des résultats 2012, s'élèvent à 32,9 M€ contre 39,2 M€ l'an dernier.

La trésorerie disponible du Groupe s'élève à 5,9 M€ au 31 décembre 2012. L'endettement financier net reste maîtrisé et s'élève à 19,8 M€ (soit un taux d'endettement net de 60%), l'augmentation étant liée majoritairement aux investissements en matériels et machines agricoles durant l'exercice. La part de la dette à long terme a été portée à 64% conformément à la stratégie du Groupe d'allonger la maturité de la dette pour une meilleure visibilité et une indépendance accrue.

Cette situation a été renforcée par la récente conversion de la quasi-totalité des crédits de campagne, soit 8,0M€, en Obligations à échéance 2018.

Perspectives 2013 : Rapprochement avec Harmelia

L'exercice 2013 sera marqué d'une part, par le rapprochement avec Harmelia (Cf. communiqué du 3 mai 2013) qui va permettre au Groupe de plus que doubler sa taille en Ukraine et, d'autre part, par les premières contributions significatives de l'Argentine. Le Groupe devrait ainsi continuer de recueillir les fruits de ses investissements pour délivrer des résultats 2013 en très forte progression avec un objectif d'EBITDA fixé en première approche autour de 20M€ (intégrant la contribution d'Harmelia).

AgroGeneration sur Alternext

Actions



Code ISIN FR0010641449
Mnémonique ALAGR

Obligations



Code ISIN FR0011270537
Mnémonique BAGRO

A propos d'AGROGENERATION

Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et d'oléagineux, exploitant aujourd'hui c. 50 000 hectares en Ukraine et co-exploitant c. 16 000 hectares en Argentine. Le Groupe a pour objectif, en louant des terres agricoles à fort potentiel, de répondre au défi alimentaire de demain, lié au doublement de la consommation mondiale d'ici à 2050. S'inscrivant dans une démarche durable, AgroGeneration développe une stratégie d'agriculture moderne et raisonnée. Présent stratégiquement dans les deux hémisphères, notamment pour limiter les risques climatiques, le Groupe vise à poursuivre activement son développement à la fois en Ukraine et en Amérique Latine.



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

AgroGeneration

Charles Vilgrain, Président du Directoire

Alain de Woillemont, 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 Petureau, Relations investisseurs
01 53 67 35 74

Alexandra Prisa, Relations presse
01 53 67 35 79

