



Résultats semestriels 2024 et point sur les activités opérationnelles

- **Le Groupe a poursuivi ses activités dans un contexte exceptionnel marqué par la guerre en Ukraine pour la troisième année consécutive**
- **Amélioration des résultats du premier semestre 2024 grâce à la vente des stocks de 2023 dans des conditions plus profitables et à la diminution des pertes attendues sur la récolte 2024 par rapport à 2023**
- **Fin de la campagne de récolte 2024 : les volumes et la qualité ont considérablement diminué en raison de la sécheresse**
- **Réalisation de la campagne de semis d'hiver 2025 : la superficie semée a été inférieure au plan initial**

Paris, le 31 octobre 2024

AgroGeneration, producteur de céréales et d'oléagineux en Ukraine, publie ses résultats semestriels 2024, arrêtés par le Conseil d'administration du 30 octobre 2024. Ces comptes semestriels n'ont pas fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

La guerre en Ukraine, lancée par la Russie en février 2022, s'est poursuivie tout au long du premier semestre 2024. Cette période a été marquée par une forte intensification des attaques menées par la Russie contre les infrastructures énergétiques, portuaires et civiles du pays par rapport à 2023. Bien que le Groupe n'ait pas subi de pertes directes, il a été confronté à des défis permanents et à une efficacité opérationnelle réduite dans tous les processus opérationnels en raison des fréquentes coupures de courant et des alertes de raids aériens, qui ont duré jusqu'à 11 heures par jour en 2024 (en particulier dans la région de Kharkiv où se trouvent tous les actifs opérationnels du Groupe).

Malgré l'achèvement réussi de la campagne de semis de printemps entre mars et mai 2024, les conditions météorologiques extrêmement défavorables, en particulier la sécheresse, à tous les stades de développement des cultures, ont entraîné de faibles prévisions de récolte pour la saison 2024. Les volumes de production du Groupe pour 2024 sont attendus inférieurs de -14 % par rapport à la récolte réelle de 2023 et nettement inférieurs aux attentes initiales. Ces faibles prévisions de récolte pour 2024 se sont reflétées dans les résultats financiers





du premier semestre 2024, avec une marge sur les actifs biologiques (AB) de (0,4) M€, qui est néanmoins en amélioration significative par rapport à celle comptabilisée au premier semestre 2023 de (5,3) M€. Cette amélioration s'explique par les évolutions de prix (par rapport aux prix exceptionnellement bas de la mi-2023 à la suite de l'annulation de l'accord sur les céréales) et les économies de coûts opérationnels réalisées en 2024 par rapport à 2023 (la baisse des volumes de production a entraîné une diminution des dépenses directes par hectare, y compris les coûts de récolte, tandis que le temps extrêmement sec a rendu certains traitements chimiques inutiles au printemps et à l'été).

Les stocks de 2023 ont été vendus avec une marge positive, grâce à la hausse des prix au premier semestre 2024. Cette hausse s'explique principalement par le fonctionnement régulier d'un corridor maritime ukrainien alternatif, qui a permis au Groupe d'augmenter ses ventes à l'export. En outre, le Groupe a réduit ses coûts sur les ventes en raison de la baisse du volume des ventes au premier semestre 2024 et de l'accélération des ventes de stocks, ce qui a permis de réduire les coûts de stockage.

L'ensemble de ces facteurs a permis à l'EBITDA de la Société de redevenir positif au premier semestre 2024. L'EBITDA s'élève à 2,0 M€ contre (2,8) M€ au premier semestre 2023. La perte nette du Groupe s'élève à (1,6) M€ (contre une perte nette de (5,8) M€ au premier semestre 2023).

Fin octobre 2024, le Groupe a terminé la récolte des cultures tardives de 2024 (tournesol et maïs) avec des rendements et une qualité réduits, et a achevé la campagne de semis des cultures d'hiver de 2025 sur une superficie d'environ 8 700 d'hectares, ce qui est nettement inférieur au plan initial en raison de la sécheresse et du manque d'humidité persistants.



Résultats semestriels 2024

Les comptes semestriels 2024 seront déposés au plus tard le 31 octobre 2024 sur le site www.agrogeneration.com

(en K€)	S1 2023	S1 2024
Chiffre d'affaires	8,640	7,575
Actifs biologiques et produits finis - écart de juste valeur	(5,250)	(435)
Coût des ventes	(6,340)	(5,404)
Marge Brute	(2,950)	1,736
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(1,681)	(1,389)
Autres produits et charges	(175)	(149)
Résultat opérationnel	(4,806)	198
Résultat financier	(974)	(1,774)
Impôt	-	-
Résultat net	(5,780)	(1,576)

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
EBITDA (1)	277	(2,843)	1,974
Capitaux propres	13,242	8,040	11,882
Endettement net (2)	14,756	15,397	15,594
Dette nette hors IFRS16	5,925	3,176	5,720


(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 pertes ponctuelles dues à la guerre en Ukraine - 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 - voir détail en annexe du communiqué

AgroGeneration enregistre un chiffre d'affaires de 7,6 M€ au premier semestre 2024, en baisse de -12,3 % par rapport au premier semestre 2023, principalement due à la réduction des volumes des ventes (-3 %) et à la baisse des prix de ventes par rapport au premier semestre 2023.

La marge brute du Groupe est positive et s'élève à 1,7 M€ contre (3,0) M€ au premier semestre 2023, soit une hausse de 4,7 M€. Ce résultat se décompose de la manière suivante :



- 
- -0,1 M€ lié à l'évolution de la marge générée sur les stocks 2023 et vendus sur ce premier semestre 2024 par rapport à la marge générée au premier semestre 2023 sur les ventes de stocks 2022. AgroGeneration a vendu environ 35 000 tonnes de blé et de tournesol au premier semestre 2024 (contre 36 000 tonnes au premier semestre 2023). Bien que les prix de vente moyens aient semblé inférieurs à ceux du premier semestre 2023 (-18 %/tonne par rapport à la même période l'an dernier pour le blé et -12 %/tonne par rapport à la même période l'an dernier pour le tournesol), ils ont été supérieurs aux estimations de la juste valeur des récoltes vendues à la fin de 2023 grâce au fonctionnement stable du corridor maritime ukrainien alternatif et à la capacité du Groupe à réaliser des ventes à l'export plus importantes (environ 40 % des stocks vendus ont été exportés au premier semestre 2024, contre 28 % au premier semestre 2023). Ainsi, le Groupe a réussi à générer une marge brute positive provenant de la vente de ses stocks à hauteur de 2,2 M€ (contre 2,3 M€ au premier semestre 2023).
 - +4,8 M€ d'effets cumulés liés à la variation de la juste valeur des actifs biologiques (variation de la marge attendue de la récolte 2024 par rapport à la marge attendue de la récolte 2023), qui comprend :
 - -3,3 M€ d'effets liés à la baisse considérable des volumes de production en 2024 causée par la sécheresse en Ukraine au printemps-automne 2024 (*se référer au communiqué du 20 septembre 2024*).
 - +3,0 M€ liés à la réduction des coûts de production en 2024 par rapport à 2023 : d'environ 10%/ha pour le tournesol, d'environ 20%/ha pour le blé d'hiver (2024 par rapport à 2023). Les économies réalisées sur les coûts opérationnels mis en place s'expliquent par les facteurs suivants : (1) diminution significative des volumes de production suivie d'économies sur les dépenses directes (transport, salaires, etc.), (2) certaines opérations technologiques (telles que le traitement chimique) n'ont pas été effectuées en raison de leur inutilité compte tenu des conditions météorologiques extrêmement sèches au printemps et à l'été 2024, (3) changements dans la combinaison des cultures suivis par le remplacement du tournesol par des cultures moins coûteuses.
 - +3,7 M€ liés à l'augmentation des prévisions de prix pour la récolte 2024 par rapport aux prévisions très basses pour la récolte 2023 et qui se sont réalisées à partir de mi-2023 (fin de l'accord sur les céréales avec la Russie en juillet 2023).
 - +1,4 M€ d'effets liés à d'autres facteurs, notamment le taux de change, l'effet IFRS16, la modification des soldes d'ouverture, etc.

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont diminué de 0,3 M€ par rapport au premier semestre 2023, passant de 1,7 M€ à 1,4 M€ au premier semestre 2024. Ceci s'explique par la baisse des coûts sur les ventes





due à la baisse des volumes de vente au premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2023 et à l'accélération des ventes des stocks, qui ont permis de réduire les coûts de stockage. En outre, une nouvelle réduction des frais de personnel a eu lieu au premier semestre 2024 dans le cadre de l'optimisation des coûts de structure de la Société.

En raison de l'ensemble de ces facteurs, l'EBITDA de la Société est devenu positif et atteint un total de 2,0 M€ contre (2,8) M€ au premier semestre 2023.

Au premier semestre 2024, le Groupe a continué à comptabiliser des dépenses liées à la guerre en cours, telles que des dépenses de charité (82 k€ au premier semestre 2024 contre 85 k€ au premier semestre 2023). Ces dépenses ont été comptabilisées en tant que charges d'exploitation. Par conséquent, le bénéfice d'exploitation atteint 0,2 M€, contre une perte d'exploitation de (4,8) M€ au premier semestre 2023.

Les charges financières augmentent à environ (1,8) M€ contre (1,0) M€ au premier semestre 2023. La hausse de 0,8 M€ est principalement attribuée à un effet de change négatif liée à une nouvelle dévaluation de l'UAH par rapport à l'Euro sur des opérations non encore débouclées au niveau du Groupe.

Le résultat net du Groupe reste négatif. La perte nette s'élève à (1,6) M€ au premier semestre 2024 contre une perte nette de (5,8) M€ au premier semestre 2023.

Structure financière

En ce qui concerne la structure financière, l'endettement est traditionnellement plus élevé au premier semestre en raison d'un besoin en fonds de roulement plus significatif lorsque les cultures sont encore en terre. L'endettement net du Groupe s'élève à 15,6 M€ contre 15,4 M€ au 30 juin 2023. Ce montant devrait être inférieur à la fin de l'exercice.

Réalisation de la campagne de récolte 2024

Le Groupe a terminé sa campagne de récolte 2024 à la fin septembre 2024. Environ 16 500 tonnes de tournesol ont été récoltées, avec un rendement net moyen de 1,87 tonne par hectare, soit une baisse de -4 % par rapport à 2023. La récolte de maïs s'est achevée avec une production nette totale de 5 800 tonnes et un rendement net de 3,8 tonnes par hectare, soit une baisse de plus de -50 % par rapport à l'année précédente. La cause principale de la réduction des rendements pour ces deux cultures résulte d'une sécheresse extrême à tous les stades de développement des cultures (*comme indiqué dans le communiqué du 20 septembre 2024*). Les rendements du tournesol ont été moins affectés par la sécheresse en raison de la résistance biologique de la culture aux températures élevées ; néanmoins, le manque de pluie a entravé la formation des graines et réduit la teneur en





huile, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les prix futurs. Au total, le Groupe a produit environ 62 000 tonnes de récoltes en 2024, soit une baisse de -14 % par rapport à la récolte réelle de 2023 (72 000 tonnes).

AgroGeneration. Résultats préliminaires de la récolte tardive (à fin octobre 2024) :

Cultures	2023			2024E		
	Hectares récoltés	Production nette, tonnes	Rendement net, tonnes	Hectares récoltés	Production nette, tonnes	Rendement net, tonnes
Tournesol	22,029	42,830	1.94	8,817	16,485	1.87
Maïs	574	4,419	7.7	1,528	5,799	3.8

État de la campagne de semis des cultures d'hiver 2025

A la date de ce communiqué, le Groupe a terminé sa campagne de semis sur les cultures d'hiver 2025. Sur les 30 000 hectares prévus pour la campagne 2025, environ 8 700 hectares ont été semés en blé d'hiver (contre 14 400 hectares pour la campagne 2024). Les surfaces prévues pour le blé d'hiver n'ont pas été entièrement semées en raison de la sécheresse persistante dans la région de Kharkiv, où se trouvent les actifs fonciers du Groupe. Les surfaces non semées seront dédiées aux cultures restantes à semer au printemps 2025. À la date du présent communiqué, les exploitations agricoles du Groupe ont connu une période de germe irrégulière du blé d'hiver en raison d'une humidité insuffisante du sol. Étant donné que les conditions météorologiques futures affecteront le potentiel de développement des cultures, il existe actuellement un risque que certaines surfaces doivent être semées à nouveau au printemps 2025.

Gouvernance

AgroGeneration publie également, ce même jour, un communiqué concernant le changement d'actionariat du Groupe, suivi d'une nouvelle composition du Conseil d'administration de la Société et d'un nouveau Directeur général. Pour plus de détails, se référer au communiqué publié le 31 octobre 2024.

A propos d'AGROGENERATION

Créé en 2007, AgroGeneration est un producteur international de céréales et oléagineux. L'activité principale de la société est l'agriculture céréalière, exploitant près de 30 000 hectares de terres agricoles de grande qualité dans l'Est de l'Ukraine .

Retrouvez toutes les informations sur le site AgroGeneration : www.AgroGeneration.com

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

www.actusnews.com



AgroGeneration
+33 (0) 1 55 27 38 40
investisseurs@AgroGeneration.com
www.AgroGeneration.com

Actus Finance
Anne-Pauline Petureau, Relations investisseurs
+33 (0) 1 53 67 36 72

ANNEXE

Calcul de l'EBITDA

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	(4,698)	(4,721)	280
Amortissement des actifs immobilisés	4,500	1,934	1,701
Provisions, résultat net des ventes d'immobilisations et dépréciations d'actifs immobilisés	475	29	(7)
EBITDA	277	(2,758)	1,974

(1) Hors pertes, ajustements et dépenses non récurrentes (nettes) liées à la guerre de : 197 k€ pour l'exercice 2023, 85 k€ pour le premier semestre 2023, 82 k€ pour le premier semestre 2024.

Calcul de la Dette nette

(en K€)	Exercice 2023	S1 2023	S1 2024
Emprunts hors engagements locatifs	6,647	6,957	6,868
Engagements locatifs pour les droits d'utilisation de l'actif	8,831	12,221	9,874
Dette financière	15,475	19,178	16,742
Trésorerie disponible	(715)	(3,774)	(1,100)
Dépôts à terme	(7)	(7)	(48)
Dette nette	14,756	15,397	15,594

