Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Réunion d'information
07.10.2009

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Ordre du jour

- Faits marquants 2008-2009
- Résultats annuels 2008-2009
- Stratégie et développements récents
- Tendances et perspectives 2009-2010
- Informations complémentaires

Faits marquants 2008-2009

Résultats annuels 2008-2009

En bref

- **Atteinte de deux caps symboliques**
  - Chiffre d'affaires consolidé : 1 milliard d'euros
  - Résultat net : 60 M€, meilleure performance depuis 1993
- **Une marge opérationnelle de 10,8 % en ligne avec les perspectives révisées**
- **Un endettement maîtrisé tout en conjuguant croissances interne (effort de recherche, ouverture de filiales, investissements industriels) et externe (acquisitions de programme de recherche et acquisitions)**

Faits marquants 2008-2009

- **Croissance de l'activité dans un contexte économique dégradé**
  - Belles performances de l'activité potagères, nuancées par un ralentissement conjoncturel dans le bassin méditerranéen
  - Résistance de l'activité grandes cultures malgré des décisions de gestion prudentes et restrictives en Europe de l'Est
  - Bonne tenue de l'activité produits de jardin dans un contexte de marché favorable

- **Renforcement des positions à l'international**
  - Création de nouvelles filiales de développement et de commercialisation : Ukraine, Russie, Maroc, Algérie
  - Acquisition d'une société potagères : GeneFresh Technologies

Faits marquants 2008-2009

- **Intensification des efforts de recherche**
  - Renforcement du partenariat avec Australian Grain Technologies
  - Acquisition de programmes de recherche potagères : K&B Development, Gentropic, LSL Biotechnologies Inc / LSL Plant Science
  - Montée en puissance de l'investissement en recherche amont (technologies « propriétaires »)

- **Réintégration des activités produits de jardin**

Résultats annuels 2008-2009

Résultats annuels 2008-2009

Organisation opérationnelle

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Semences potagères
- Clause / Harris Moran
- Hazera / Nickerson Zwaan
- Vilmorin
- Mikado Kyowa

Semences de grandes cultures
- Limagrain Verneuil Holding
- AgReliant

Produits de jardin
- Oxadis
- Suttons

Résultats annuels 2008-2009

- **Référentiel comptable**
  - IFRS au 30 juin 2009

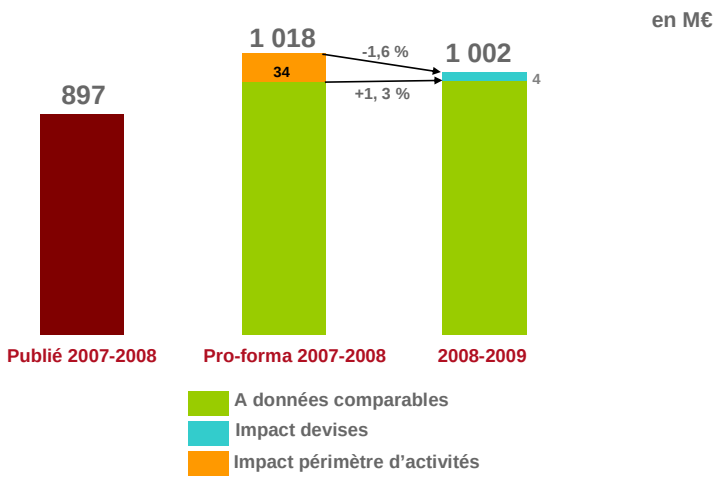
- **Périmètre de consolidation**
  - Oxadis et Suttons (produits de jardin) réintégrées en « activités poursuivies »
  - Arrêt et cession de l'activité animalerie d'Oxadis
  - Entrée de périmètre : Australian Grain Technologies (MEE*)
  - Sorties de périmètre : Soygenetics (MEE*), Advanta Pacific (IG**)

- **Cours moyen des principales devises** (évolution/30.06.2008)
  - $ = 1,37 (+7 %)
  - £ = 0,86 (-14 %)
  - ¥ = 136 (+19 %)
  - ILS = 5,27 (+5 %)

*** MEE = mise en équivalence** **** IG = intégration globale**

Résultats annuels 2008-2009

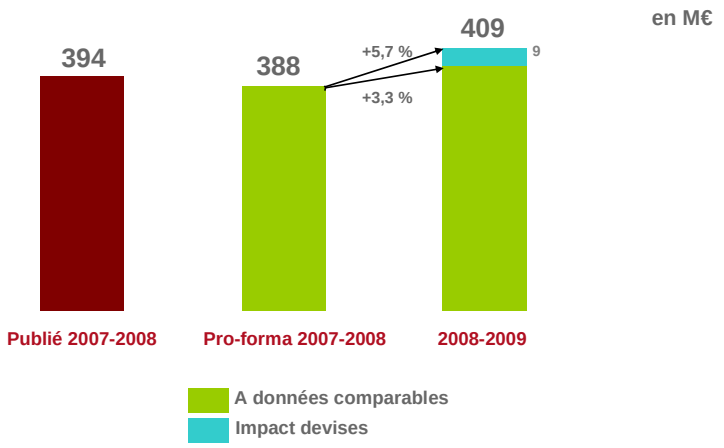
Chiffre d'affaires* consolidé



* Revenu des activités ordinaires

Résultats annuels 2008-2009

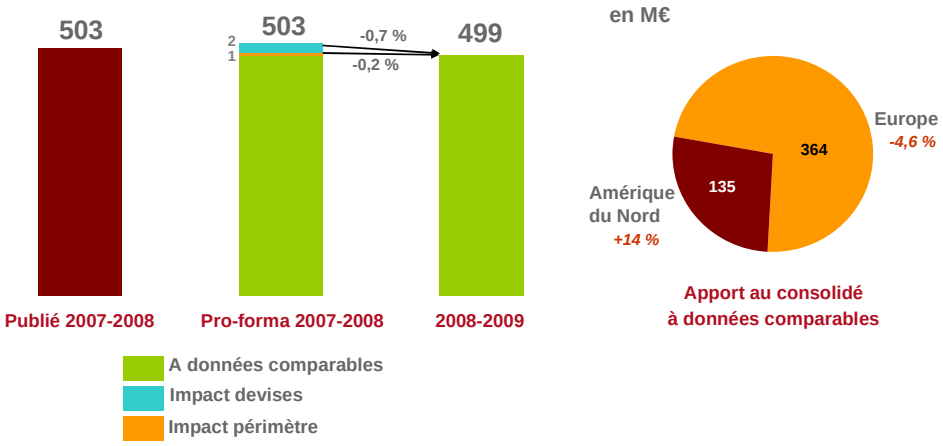
Chiffre d'affaires* activité potagères



* Revenu des activités ordinaires

Résultats annuels 2008-2009

Chiffre d'affaires* activité grandes cultures

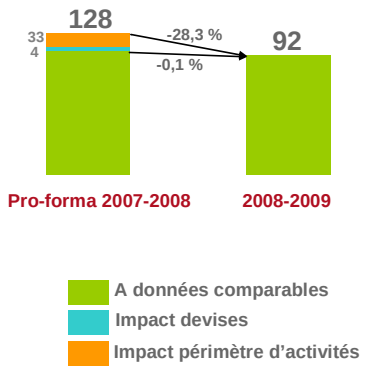


* Revenu des activités ordinaires

Résultats annuels 2008-2009

Chiffre d'affaires* activité produits de jardin

en M€

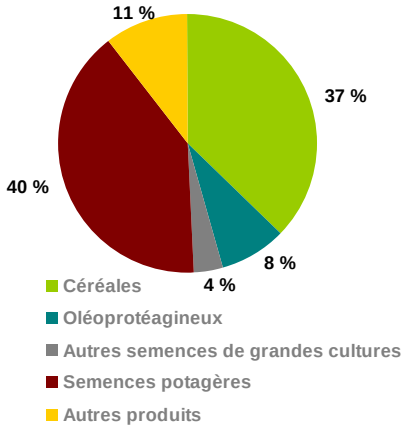


* Revenu des activités ordinaires

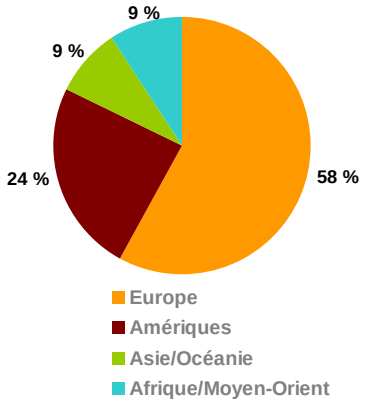
Résultats annuels 2008-2009

Chiffre d'affaires marchandises

Par produit



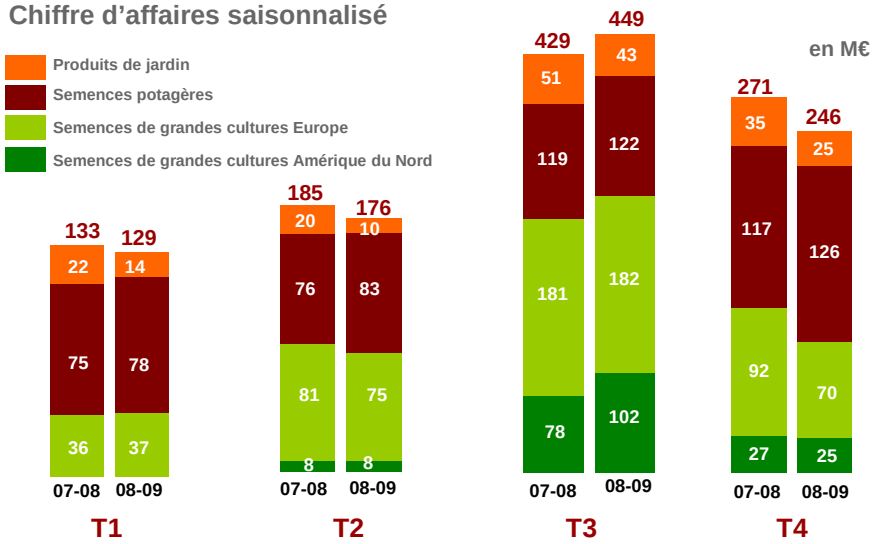
Par zone géographique



Résultats annuels 2008-2009

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Chiffre d'affaires saisonnalisé



* Revenu des activités ordinaires – 2007- 2008 en pro-forma

Résultats annuels 2008-2009

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Compte de résultat

En M€	30.06.08 publié	30.06.08 pro-forma	30.06.09
Chiffre d'affaires	896,8	1 018,0	1 001,7
Marge commerciale	409,4	461,1	452,9
Taux marge commerciale	45,7 %	45,3 %	45,2 %
Résultat opérationnel	**115,2**	**127,6**	**107,9**
Résultat financier	(30,1)	(31,0)	(26,6)
Résultat mis en équivalence	1,7	1,7	(1,1)
Impôts	(19,2)	(22,9)	(20,0)
Activités abandonnées	(16,5)	(24,3)	-
Résultat net	**51,1**	**51,1**	**60,2**
Résultat net Part du Groupe	44,3	44,3	53,0

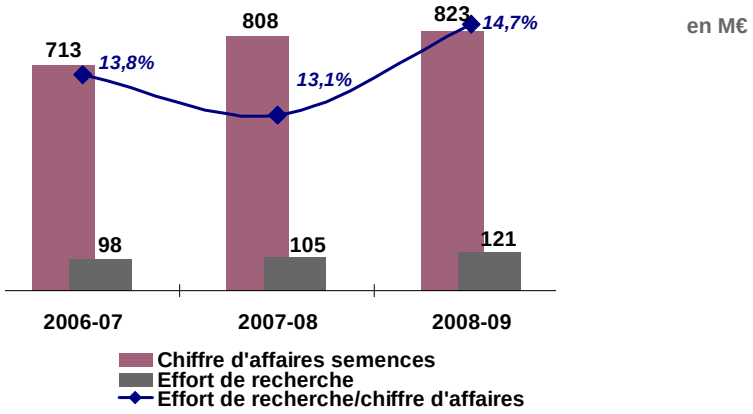
Résultats annuels 2008-2009

Compte de résultat – charges opérationnelles

En M€	30.06.08 publié	30.06.08 pro-forma	30.06.09
Marketing et commerce	(126,4)	(152,6)	(155,1)
Recherche et développement	(75,2)	(75,2)	(83,8)
Administration et autres charges	(92,6)	(105,7)	(106,1)
Charges opérationnelles nettes	(294,2)	(333,5)	(345,0)

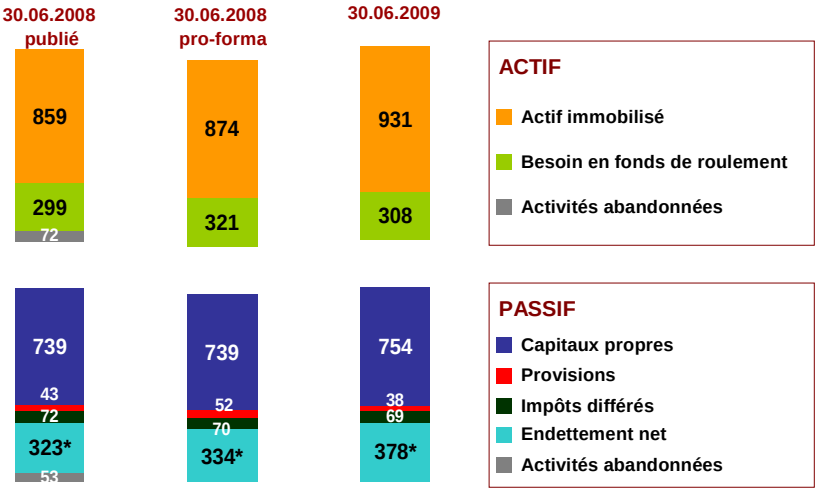
Résultats annuels 2008-2009

Effort de recherche



Résultats annuels 2008-2009

Structure bilantielle



	30.06.2008 publié	30.06.2008 pro-forma	30.06.2009
Total bilan	1 230	1 195	1 239
*dont trésorerie	*260*	*262*	*252*

Résultats annuels 2008-2009

Free cash-flow

En M€	2008	2009
Dette début d'exercice	**345,3**	**323,5**
Retraitement IFRS 5	-14,4	10,3
EBITDA	**203,8**	**206,8**
Variation du BFR	21,6	-7,4
Autres éléments d'exploitation	-31,7	-31,4
Investissements nets	-105,4	-129,1
Cash-flow d'exploitation	88,3	38,9
Acquisitions/cessions	-55,0	-21,6
Frais financiers nets	-29,3	-22,7
Dividendes nets	-22,8	-23,4
Free cash-flow	-18,7	-28,8
Autres retraitements (IFRS, change)	26,1	-15,2
Dette fin d'exercice	**323,5**	**377,8**

Résultats annuels 2008-2009

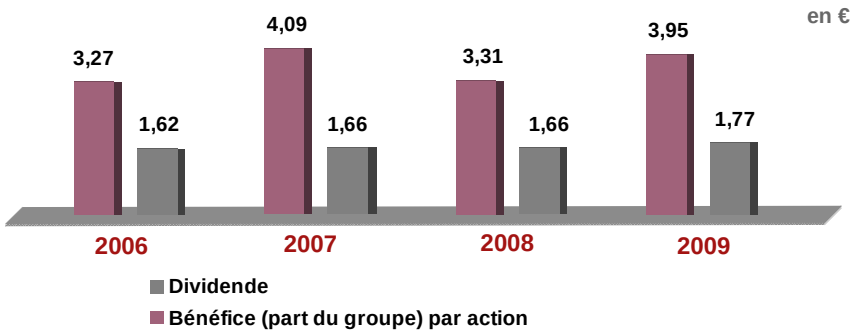
Chiffres clés par activité (en apport au consolidé)

	Chiffre d'affaires* (en M€)	Résultat opérationnel (en M€)	Résultat net (en M€)
Potagères	409,7	68,8	49,3
Grandes cultures	499,0	42,5	31,4
Produits de jardin	91,7	3,2	2,0
Holdings	1,3	(6,6)	(22,5)
Consolidé	**1 001,7**	**107,9**	**60,2**

* Revenu des activités ordinaires

Résultats annuels 2008-2009

Proposition de dividendes



	2006	2007	2008	2009
Pay-out	*49,5 %*	*40,5 %*	*50,2 %*	*44,8 %*

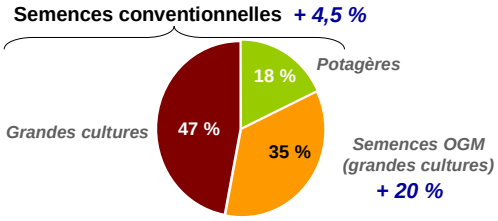
Nb : calculé sur base de 13 391 857 actions

Stratégie et développements récents

Stratégie et développements récents

Un marché stratégique

- **Des conditions de marché 2008 favorables…**
  - Hausse de prix des matières premières agricoles
  - Progression des surfaces et du taux d'adoption des OGM (maïs, soja, coton) et des variétés stackées
  - Hausse des surfaces en Amérique Latine
  - Suppression de la jachère en Europe



Valeur du marché : 26 Mds $ (+ 19 %/2007)

Source : P. McDougall.

Variations : exprimées par an, entre 2003 et 2008

Stratégie et développements récents

Un marché stratégique

- **… au sein d'une tendance de croissance récurrente à long terme**
  - Augmentation des besoins alimentaires mondiaux
  - Progression du taux d'utilisation des semences commerciales

Riz	Blé	Maïs	Potagères
20 %	34 %	65 %	50 %

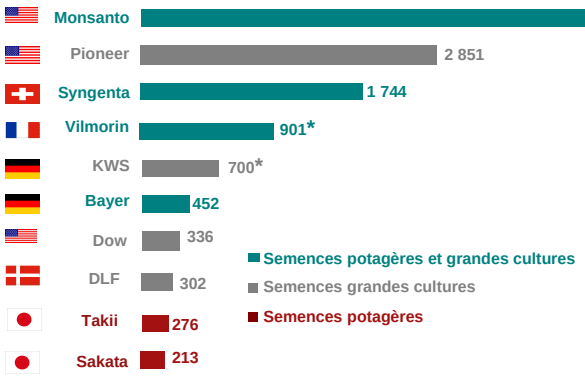
  - Innovation technologique régulière

- **Un marché convoité et en évolution constante**
  - Blé OGM, la nouvelle quête : Monsanto, Syngenta, Bayer, BASF, Vilmorin
  - Tournesol : renforcement de Syngenta
  - Maïs : consolidation de Dow et de Vilmorin
  - Potagères : renforcement de Vilmorin

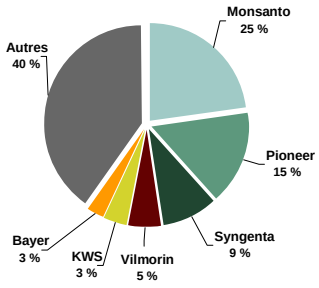
Source : Rabobank. 2007

Stratégie et développements récents

Un environnement concurrentiel en mutation



Chiffres d'affaires 2008-2009 (en M€)



Parts de marché des principaux acteurs

** Chiffres 2009*

Sources : Informations des sociétés et P. McDougall

Stratégie et développements récents

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Des enjeux mondiaux

- **Accès et enrichissement de la biodiversité**
- **Développement des technologies amont**
  - Traits agrochimiques et agronomiques
  - Biotechnologies
- **Mise au point des innovations de rupture**
  - Hybrides : le colza aujourd'hui et demain le blé
  - Amélioration des qualités liées au rendement, à l'environnement et à la nutrition
- **Dérégulation des innovations**
- **Implantations internationales sur les marchés actifs et potentiels**

Stratégie et développements récents

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Des objectifs stratégiques ambitieux

- **Poursuivre la croissance interne**
- **Réaliser de la croissance externe sélective**
  - Conquérir de nouvelles zones géographiques
  - Consolider des positions commerciales ou des gammes de produits
- **Consolider l'expertise de premier rang en blé et bâtir une stratégie mondiale**
- **Elargir et sécuriser l'accès aux technologies amont**

Stratégie et développements récents

Poursuivre la croissance interne

- **Nouvelle usine Mikado-Kyowa Seed. Japon**
  - Chiba City. Province de Chiba
  - Production, stockage et logistique. Semences potagères
  - 6 100 m^2 de surface
  - Environ 50 salariés permanents soit 1/3 des effectifs

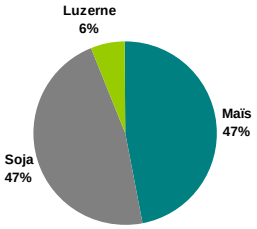
Union des deux sociétés, soulignée par par une nouvelle identité graphique

- **… parallèlement aux investissement industriels en cours de Clause et Vilmorin SA**

Stratégie et développements récents

Poursuivre la croissance interne

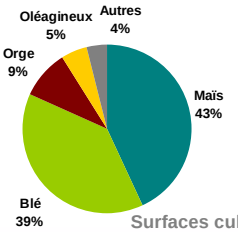
- **Acquisition de Dahlco. Etats-Unis**
  - Société familiale créée en 1922
  - Distributeur de semences de maïs, de soja et de luzerne dans le nord du Corn-Belt
  - Acquéreur : AgReliant (réseaux Wensman et Great Lakes Hybrids)
  - Chiffre d'affaires 2008 : 5,5 M$
  - Effectif : 12 salariés

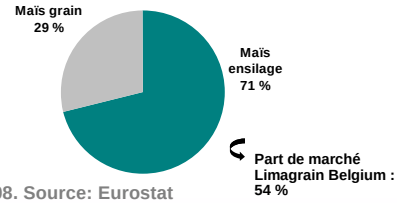


Stratégie et développements récents

Développer de la croissance externe sélective

- **Acquisition de Clovis Matton. Belgique**
  - Distributeur historique des semences de maïs à marque LG en Belgique
  - Acquéreur : Limagrain Verneuil Holding. Structure d'accueil à terme : Limagrain Belgium
  - Chiffre d'affaires 2008-2009 Matton : > 15 M€ (dont 5 M€ en maïs et près de 6 M€ en blé)
  - Actifs : usine de traitement de semences et programme de sélection en céréales à paille
  - Effectif : 30 salariés





Surfaces cultivées en Belgique. 2008. Source: Eurostat

Stratégie et développements récents

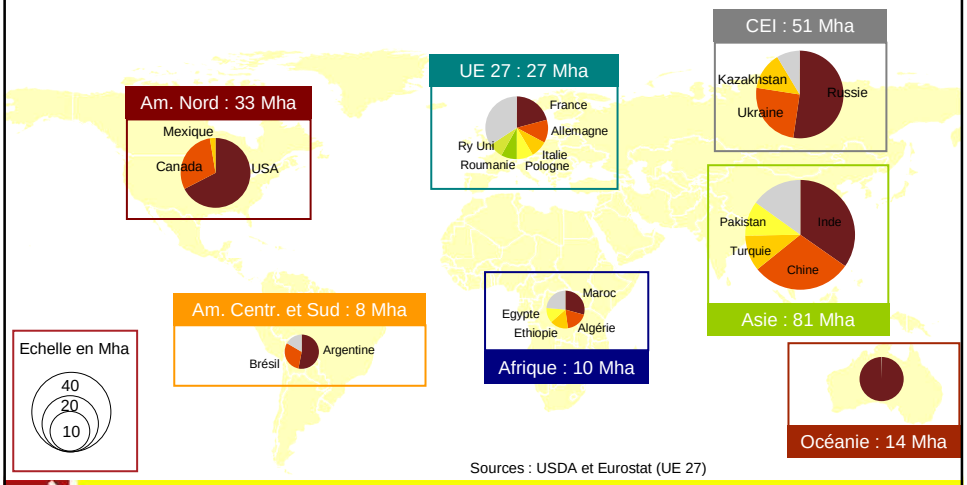
Développer de la croissance externe sélective

- **Acquisition du programme de recherche tomates de PHRO**
  - Société détenue par le Ministère de l'Agriculture polonais
  - Production/distribution de tomates en Pologne et Allemagne
  - Reprise du programme de sélection tomate destinée à de la production sous serre verre chauffée et de porte-greffe
  - Actifs acquis : ressources génétiques et serres
  - Effectif : 11 personnes

Stratégie et développement récents

Bâtir une stratégie mondiale en blé

- **Surfaces mondiales de blé en 2008 : 224 Mha**

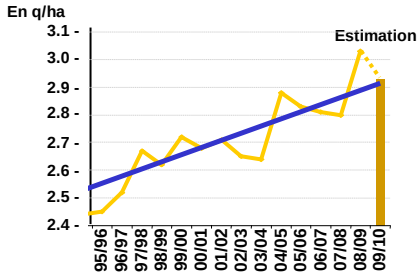


Sources : USDA et Eurostat (UE 27)

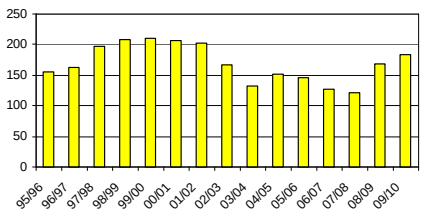
Stratégie et développement récents

Bâtir une expertise mondiale en blé

- **Le blé : première céréale cultivée au monde**
  - Utilisation importante de semences de ferme (espèce autogame)
    → Marché de semences commerciales restreint : taux d'utilisation de 34 %
  - Rendements en progression sur le long terme mais en baisse sur les dernières années
  - Stocks mondiaux en baisse → pression des associations de producteurs pour mettre au point du blé OGM



Rendement tonne/hectare



Stocks mondiaux de blé

Source : USDA 2009

Stratégie et développement récents

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Bâtir une expertise mondiale en blé

- **Mettre au point du blé génétiquement modifié…**
  - Amélioration du rendement
  - Hausse du taux d'utilisation des semences commerciales
  - Plus forte rentabilité de l'espèce dont les efforts de développement seront rémunérés au travers de licences portant sur des traits

- **… grâce à plusieurs atouts uniques**
  - Leader européen
  - Expertise historique
  - Ressources génétiques de qualité
  - Partenariats spécialisés :

    Australian Grain Technologies : collaboration exclusive (32 % du capital),
    Argentine : en cours de finalisation

    … et d'autres en construction : Chine, Etats-Unis et Inde

AGT
Australian Grain Technologies

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Tendances et perspectives 2009-2010

Tendances et perspectives 2009-2010

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

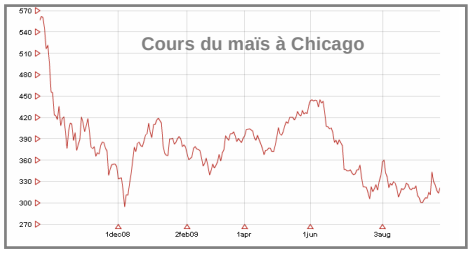
Enjeux

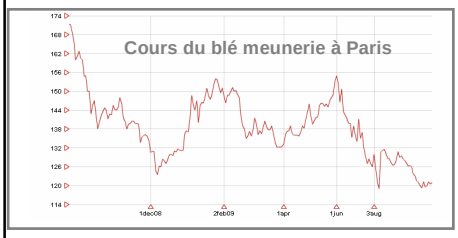
- Assurer le bon déroulement des campagnes commerciales en Europe de l'Est
- Gérer les impacts de la volatilité des cours des matières premières agricoles
- Maintenir un effort de recherche soutenu notamment dans le cadre de la mise en place d'une stratégie mondiale en blé et de l'accès aux technologies amont
- Rester attentif à toute opportunité de croissance externe et de partenariat sur nos territoires cibles et sur des zones à fort potentiel
- Etudier les opportunités de consolidation de l'activité produits de jardin

Perspectives 2009-2010

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Cours des matières premières agricoles





Source : Les Echos

Perspectives 2009-2010

Tendances par activité

- **Activité potagères**
  - Développement de l'activité alimenté par la croissance interne : prise de parts de marché, implantation sur de nouvelles zones et lancement de nouvelles variétés
  - Profil d'activité de la business unit Hazera-Nickerson Zwaan à confirmer

- **Activité grandes cultures**
  - Europe

    Belles perspectives en semences de colza et de tournesol

    Tensions actuelles sur les marchés agricoles (prix et volumes) liées à la baisse des cours des matières premières (maïs et blé)

Perspectives 2009-2010

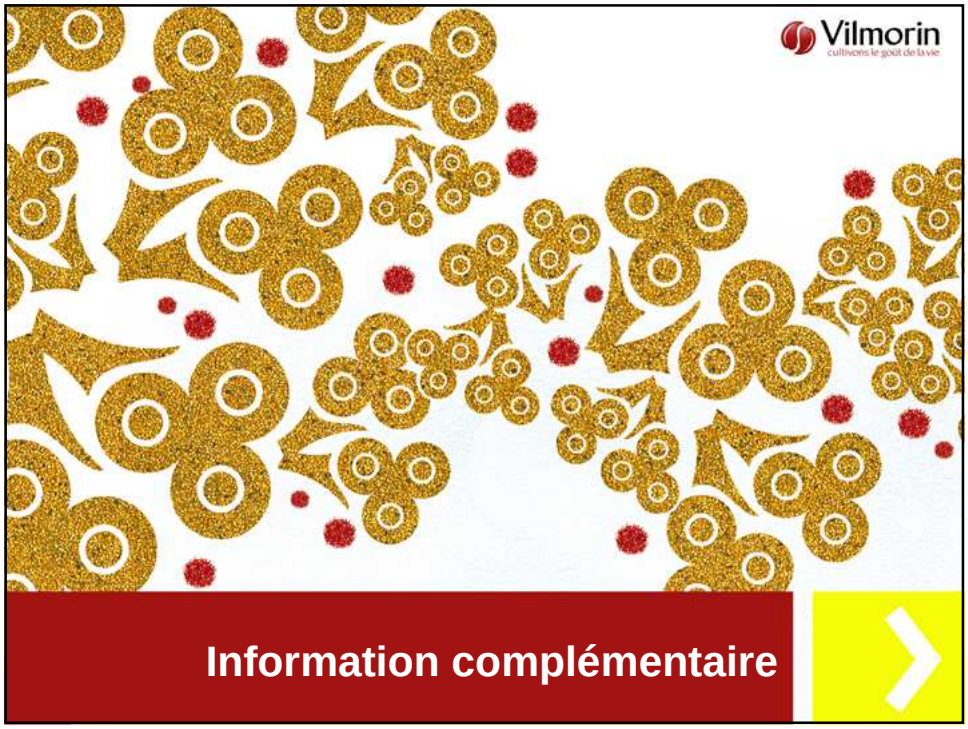
Tendances par activité

- **Activité grandes cultures**
  - Amérique du Nord

    Lancement de nouveaux produits (notamment le « SmartStax ») couplé à des actions commerciales spécifiques

    Incertitude sur la politique tarifaire en début de campagne compte-tenu du manque de visibilité des marchés agricoles

- **Activité produits de jardin**
  - Année de transition avec le redéploiement de l'activité : innovations marketing et communication
  - Ré-analyse du portefeuille d'activité
  - Conditions favorables du marché du jardinage 2008-2009 à confirmer



Information complémentaire

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Gouvernance

- **Comité d'Audit**
  - Objectifs : comité spécialisé du Conseil d'Administration [sous la responsabilité exclusive et collective des membres du CA] chargé du suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations financières et aux systèmes de gestion des risques
  - Composition : 5 Administrateurs dont Didier MIRATON, Administrateur indépendant
  - Échéance : février 2010

- **Comité Consultatif des Actionnaires**
  - Objectif : Accompagner la stratégie de développement de l'actionnariat individuel en complétant les actions existantes par un outil de consultation
  - Composition : 2 Administrateurs et 5 représentants des actionnaires individuels
  - Échéance : 1er semestre 2010

Information complémentaire

Agenda

- Première semaine de novembre: dépôt à l'Autorité des marchés financiers du document de référence 2008-2009
- Publication du chiffre d'affaires 1er trimestre 2009-2010 (au 30 septembre 2009) : 12 novembre 2009 au soir
- Salon Actionaria : 20 et 21 novembre 2009 (Paris)
- Assemblée Générale des Actionnaires : 8 décembre 2009, 10h00. Maison des Arts et Métiers. Paris 8e.
- Publication du chiffre d'affaires semestriel 2009-2010 (au 31 décembre 2009) : 9 février 2010 au soir

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Réunion d'information
07.10.2009