



# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

**NOVEMBRE 2013**

*Toute la saveur de Vilmorin & Cie*

## **RÉSULTATS**

Résultats annuels 2012-2013 **p. 3**

## **STRATÉGIE**

Conquérir des parts de marché  
sur un marché mondial  
en progression continue **p. 4**

## **ÉCLAIRAGE**

20 ans de cotation  
à la Bourse de Paris **p. 6**

## **ACTIONNAIRES**

L'Assemblée Générale **p. 7**  
Vilmorin & Cie et vous **p. 8**

4<sup>e</sup>  
semencier  
mondial

1<sup>n°</sup>  
européen  
des semences  
de blé

2<sup>n°</sup>  
mondial  
des semences  
potagères

3<sup>n°</sup> & 4<sup>n°</sup>  
américain & européen  
des semences  
de maïs

des semences  
de maïs

## MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

L'exercice 2012-2013 s'est achevé le 30 juin 2013 sur un niveau d'activité et des résultats historiques. Le chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie affiche une croissance à deux chiffres à données courantes et le résultat net consolidé enregistre une très forte progression, dépassant pour la première fois depuis l'introduction en Bourse le cap symbolique des 100 millions d'euros.

Ces excellents résultats démontrent la résilience et la rentabilité du modèle de développement du groupe. Nous sommes plus que jamais convaincus que ce modèle spécifique constitue un atout majeur : un métier unique de semencier, une vision équilibrée du développement de nos deux branches d'activité, une stratégie de long terme conjuguant innovation et internationalisation.

Nous poursuivons dans cette voie depuis 1993, année de l'entrée de Vilmorin & Cie au second marché de la Bourse de Paris.


Cette vision stratégique est mise en œuvre grâce à la compétence et l'engagement avérés de nos équipes opérationnelles, au soutien sans faille de Limagrain, notre actionnaire de référence, ainsi qu'à l'accompagnement constant de nos Actionnaires.



C'est pour vous remercier de votre fidélité que Vilmorin & Cie a attribué, au-delà du dividende de 1,65 euro par action, des actions gratuites pour la première fois début 2013.

**Emmanuel ROUGIER,**  
Directeur Général Délégué



L'exercice 2012-2013 s'est achevé  
le 30 juin 2013 sur un niveau d'activité  
et des résultats historiques. 

# RÉSULTATS ANNUELS 2012-2013

## DES PERFORMANCES 2012-2013 HISTORIQUES

- Le chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie s'élève pour l'exercice 2012-2013 à 1 472 millions d'euros, en croissance de 10 % à données courantes. Cette très bonne performance s'appuie sur un environnement agricole favorable, sur un marché mondial des semences en croissance continue et sur le développement équilibré des deux branches d'activité du groupe.

L'activité de la branche Semences potagères s'établit au 30 juin 2013 à 544,9 millions d'euros, en hausse de 3,4 % par rapport à l'exercice précédent. Cette excellente réalisation confirme le retour à une croissance soutenue et traduit de nouvelles prises de parts de marché dans un environnement en nette amélioration.

Le chiffre d'affaires de la branche Semences de grandes cultures s'établit à 846,8 millions d'euros, en progression de 16,2 % en référence à l'exercice 2011-2012. L'activité de l'exercice a été favorablement influencée par un environnement agricole porteur. Malgré les semis perturbés au printemps 2013 par des conditions météorologiques délicates, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis, les campagnes en maïs et en tournesol ont bénéficié d'une activité particulièrement soutenue.

- Conformément à ses orientations stratégiques, Vilmorin & Cie a poursuivi au cours de l'exercice l'intensification de ses programmes de recherche tant en matière de sélection végétale qu'en biotechnologies. L'effort de recherche total s'élève à plus de 180 millions d'euros.
- Le résultat net total enregistré cette année une très forte progression (+23 %) et s'établit à 107 millions d'euros, soit un niveau record depuis l'introduction en Bourse en 1993.

## PERSPECTIVES 2013-2014 : LA POURSUITE D'UNE CROISSANCE SOUTENUE

L'année 2013-2014 devrait permettre de conforter le potentiel de croissance organique de Vilmorin & Cie, qui maintiendra en parallèle une politique dynamique d'acquisitions ciblées. Celle-ci sera orientée prioritairement sur les marchés émergents.

Pour l'exercice 2013-2014, Vilmorin & Cie vise ainsi une progression, à données comparables, de plus de 5 % de son chiffre d'affaires consolidé. L'objectif fixé est également de réaliser une marge opérationnelle courante d'au moins 10,5 %. Celle-ci prendra en compte un effort de recherche estimé à 200 millions d'euros, destiné tant à la croissance des Semences potagères que des Semences de grandes cultures.

## UNE POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES RÉSULTATS CONSTANTE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires un dividende de 1,65 euro par action, correspondant à un taux de distribution de 31,5 %. Stable en valeur nominale par rapport à l'exercice précédent, celui-ci affiche une croissance de 10 % compte tenu de l'attribution gratuite d'actions (à raison d'une action nouvelle pour dix actions anciennes détenues) réalisée par Vilmorin & Cie en janvier 2013, afin de récompenser la fidélité de ses Actionnaires.

## CHIFFRES CLÉS 2012-2013

# 1 472

MILLIONS D'EUROS

de chiffre d'affaires

# 107

MILLIONS D'EUROS

de résultat net  
dont une part groupe  
de 99 millions d'euros

# 14 %

DU CHIFFRE D'AFFAIRES

semences investis  
en recherche

Plus de

# 6 000

COLLABORATEURS

permanents



## CONQUÉRIR DES PARTS DE MARCHÉ SUR UN MARCHÉ MONDIAL EN PROGRESSION CONTINUE

Vilmorin & Cie inscrit son développement dans un modèle économique spécifique, qui prend appui sur les atouts suivants :

- un métier unique de semencier,
- une vision à long terme de son développement, renforcée par l'accompagnement constant de son actionnaire de référence, Limagrain, groupe coopératif agricole international, qui lui offre en outre une grande proximité avec le monde agricole,
- une stratégie ambitieuse de conquête de parts de marché, qui allie une forte capacité d'innovation, une politique de croissance externe ciblée et une internationalisation grandissante.

### INDICATEURS CLÉS 2012-2013

250

millions d'euros d'investissement en recherche  
en incluant les financements sous forme de partenariats

100

centres de recherche dans le monde

1 600

chercheurs

400

nouvelles variétés lancées

### INTENSIFIER L'EFFORT D'INNOVATION

Source première de création de valeur, l'innovation se situe au cœur de la vision stratégique de Vilmorin & Cie et vise à assurer la croissance de demain grâce à la création de semences à plus forte valeur ajoutée.

Les centres de recherche et leurs équipes expertes sont implantés mondialement, permettant de répondre aux besoins du plus grand nombre de marchés. L'innovation vise à mettre au point de nouvelles variétés de semences qui répondent aux attentes de chacun des acteurs du secteur : agriculteurs, maraîchers, mais aussi industriels, distributeurs et consommateurs.



## CIBLER LA CROISSANCE EXTERNE

Vilmorin & Cie poursuit une stratégie de croissance externe ciblée à l'international, visant à permettre l'accès à de nouvelles ressources génétiques différenciantes et/ou complémentaires d'espèces stratégiques, à pénétrer et couvrir des zones à fort potentiel, tout en assurant une meilleure répartition des risques et à optimiser le modèle économique de Vilmorin & Cie.

L'intégration des sociétés reprises est progressive et privilégie la préservation de leur identité (développement produits, réseaux de distribution locaux et politique de marques). Les fonctions porteuses de synergies (recherche amont, administration, etc.) sont mutualisées.

*Vilmorin & Cie a acquis, en octobre 2013, l'entreprise Shamrock (États-Unis) spécialisée dans les semences potagères. Cette opération lui permet notamment de renforcer ses positions sur la laitue.*



## POURSUIVRE L'INTERNATIONALISATION DES ACTIVITÉS

Sur un marché des semences de dimension mondiale, l'internationalisation des activités de Vilmorin & Cie représente le moteur de son développement. Répondant à une stratégie de segmentation forte, ciblée par zone et par espèce, elle conjugue croissances organique et externe et implique de façon récurrente des acquisitions, des alliances stratégiques ainsi que des partenariats.

*Vilmorin & Cie a annoncé, en octobre 2013, le projet de prise de participation minoritaire dans la société Seed Co, première société semencière africaine qui réalise la majeure partie de ses ventes en semences de maïs hybride.*

## 20 ANS DE COTATION À LA BOURSE DE PARIS

Pour ses 20 ans en Bourse, Vilmorin & Cie signe des résultats d'excellente qualité et accélère sa dynamique de croissance. Philippe AYMARD, Président Directeur Général, revient sur le parcours du groupe et ses principaux temps forts depuis 1993.



*L'accompagnement de nos Actionnaires individuels, dont la fidélité ne se dément pas, nous permet d'aborder l'avenir avec confiance et sérénité.*



### Quelles ont été les raisons de l'introduction en Bourse de Vilmorin & Cie ?

En 1993, Vilmorin & Cie était déjà une entreprise de référence dans les semences potagères et florales en France et à l'étranger, sur les marchés professionnel et grand public. Forte d'un savoir-faire de 250 ans, la société se consacrait à la création et la production de semences performantes à destination de ses différentes clientèles. Les fondements de sa stratégie reposaient alors sur deux axes prioritaires : accéder à des marchés à fort potentiel et à de nouvelles ressources génétiques et déployer un effort de recherche tourné vers les techniques nouvelles et les biotechnologies. Conscient de l'importance des nouveaux challenges de Vilmorin & Cie et animé par l'ambition d'accélérer et de pérenniser son développement, Limagrain, son actionnaire de référence, a donc pris la décision stratégique de faire appel au marché boursier.

Le succès de l'introduction en Bourse de Vilmorin & Cie, le 3 novembre 1993, illustre déjà les fortes attentes suscitées par notre projet d'entreprise auprès des investisseurs.

### Quelles grandes étapes ont marqué ces 20 années de cotation en Bourse ?

En 1993, Vilmorin & Cie réalisait un chiffre d'affaires de 171 millions d'euros, essentiellement en Europe. En 20 ans, le chiffre d'affaires de la société a été multiplié par 9 et le résultat net par 15. Vilmorin & Cie est désormais implantée dans 39 pays et compte un effectif de plus de 6000 collaborateurs.

Ce parcours pleinement réussi a été marqué par plusieurs étapes importantes. Tout d'abord, le développement de la société à l'international, grâce à des acquisitions ciblées, parmi lesquelles Harris Moran aux États-Unis et Clause en Europe en 1996, Kyowa au Japon en 2000 ou encore Hazera en Israël en 2003, a transformé la société de dimension européenne en un acteur mondial. L'intensification constante de notre effort en innovation a également été le socle de la croissance du groupe. Nous sommes ainsi passés d'un budget en recherche et développement qui représentait 5 % du chiffre d'affaires en 1993 à un investissement de l'ordre de 180 millions d'euros cette année.

C'est aussi en 2006 que Vilmorin & Cie a changé de dimension en intégrant les activités Semences de grandes

cultures de Limagrain. Cette opération lui a permis de se positionner définitivement comme un acteur semencier global, au 4<sup>e</sup> rang mondial.

Enfin, le succès des différentes opérations financières réalisées au cours de ces 20 années a permis de confirmer, étape après étape, la confiance des marchés dans nos orientations stratégiques, en respectant pleinement nos engagements, en particulier en termes de croissance d'activité et de résultats ainsi que de création de valeur.

### Comment expliquez-vous un tel développement année après année ?

La forte conviction du Conseil d'Administration et des équipes dirigeantes, qui se sont succédé, de devoir raisonner en permanence notre stratégie sur le long terme, et l'engagement et la compétence avérés de nos équipes opérationnelles sont clairement les facteurs clés du succès. Nous bénéficions également du soutien affirmé de notre actionnaire de référence, qui partage cette vision à long terme et qui nous apporte de plus une excellente compréhension du monde agricole. Enfin, l'accompagnement de nos Actionnaires individuels, dont la fidélité ne se dément pas, nous permet d'aborder l'avenir avec confiance et sérénité.





## L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

L'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie est un événement fort dans la relation que la société entretient avec ses Actionnaires. Ce grand rendez-vous annuel est un moment d'écoute et de dialogue important entre le Conseil d'Administration et les Actionnaires.

### PARTICIPER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Tout Actionnaire peut participer à l'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie dès lors qu'il possède au moins une action trois jours ouvrés avant sa tenue.

#### ● Actionnaire au nominatif

Détenteur de titres nominatifs depuis au moins un mois à la date de l'insertion ou de l'avis de convocation, vous êtes convoqué par courrier 15 jours avant la réunion. Vous pouvez être convoqué par courrier électronique si vous avez opté pour ce mode de communication au plus tard 35 jours avant la date de réunion.

#### ● Actionnaire au porteur

Vous devez demander votre dossier de convocation auprès de votre intermédiaire financier.

### VOTER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Les Actionnaires bénéficient d'une voix par action. Chaque action détenue nominativement depuis au moins quatre ans au nom du même actionnaire bénéficie d'un droit de vote double (deux voix par action). Vous pouvez voter, personnellement, par mandataire ou par correspondance, quel que soit le nombre d'actions que vous détenez, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles. Vous devez justifier de votre identité et du droit de participer à l'Assemblée Générale :

#### ● Actionnaire au nominatif

Par l'inscription nominative de vos actions au troisième jour ouvré, minuit, avant la date de l'Assemblée Générale.

#### ● Actionnaire au porteur

Par l'enregistrement comptable de vos actions auprès de l'intermédiaire financier habilité de votre choix, justifié par une attestation de participation annexée au formulaire de vote, de mandat, ou de demande de carte d'admission à l'Assemblée Générale.

Le formulaire de demande de carte d'admission, de vote ou de mandat doit être reçu par la société (ou son mandataire) le troisième jour ouvré précédant l'Assemblée Générale.

### PERCEVOIR LE DIVIDENDE

Le dividende est versé après détachement préalable du coupon. Aucune démarche n'est à effectuer.

#### ● Actionnaire au nominatif pur

Le dividende vous est versé directement par Vilmorin & Cie sur votre compte.

#### ● Actionnaire au porteur ou au nominatif administré

Vilmorin & Cie verse le dividende à votre intermédiaire financier qui crédite ensuite votre compte dans les jours suivant la date de paiement selon les délais de traitement. Le délai légal de prescription des dividendes est de cinq ans à compter du jour où le titulaire du droit au paiement des dividendes a connu ou aurait dû connaître les faits lui permettant de l'exercer. Passé ce délai, les dividendes non réclamés sont reversés au profit de l'État.

#### AGENDA 2012-2013

- **11 décembre 2013 à 10h00 (accueil café dès 9h30) :**  
Assemblée Générale des Actionnaires  
Maison des Arts et Métiers / 9 bis avenue d'Iéna – 75016 Paris
- **16 décembre 2013 :** Détachement du dividende
- **19 décembre 2013 :** Mise en paiement du dividende

#### SERVICE DU TITRE

##### BNP Paribas Securities Services

Les Grands Moulins de Pantin  
9 rue du Débarcadère  
93761 Pantin Cedex

Tél. 0 826 109 119 – Fax 01 55 77 34 17

Le service est accessible tous les jours ouvrés de 8h45 à 18h00.

# VILMORIN & CIE ET VOUS

## ZOOM SUR LE SITE

[www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info)

Un graphisme plus proche de son métier de semencier, un accès facilité à l'information, une actualité plus présente, le nouveau site internet de Vilmorin & Cie mis en ligne cet été vise à mieux vous informer sur les performances financières de la société, mais aussi sur son métier et ses perspectives d'avenir.



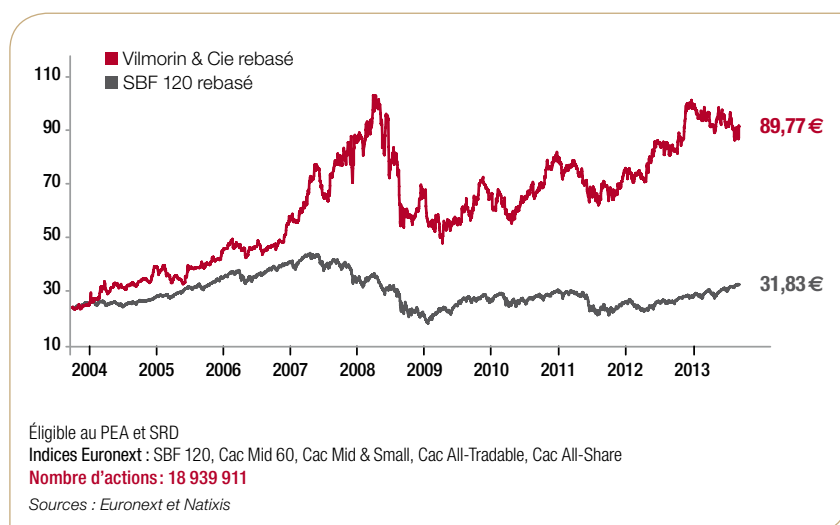
Des contenus spécifiques sont dédiés à la presse, aux analystes et investisseurs mais également aux actionnaires individuels afin de répondre toujours mieux à leurs attentes.

Nous vous souhaitons une bonne navigation !

## COURS DE L'ACTION

du 10 novembre 2003 au 8 novembre 2013

**+ 283%**  
sur 10 ans



## CALENDRIER 2013-2014

### PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 📅 **11 décembre 2013**  
Assemblée Générale des Actionnaires, Maison des Arts et Métiers à Paris
- 📅 **18 février 2014 (après clôture de Bourse)**  
Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2013-2014
- 📅 **29 avril 2014 (avant ouverture de Bourse)**  
Chiffre d'affaires à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2013-2014

## OPINION DES ANALYSTES

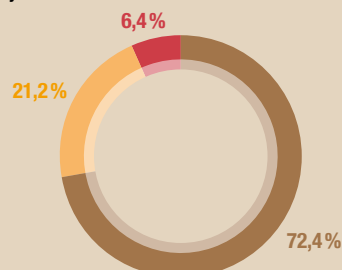
Octobre 2013



Consensus réalisé à partir des études de Kepler Cheuvreux, CM-CIC Securities, Exane BNP Gilbert Dupont, Natixis Securities, Oddo Midcap, Portzamparc, Société Générale.

## RÉPARTITION DU CAPITAL

au 30 juin 2013



- Groupe Limagrain
- Investisseurs institutionnels
- Particuliers (environ 12 200)

Sources : Euroclear et interne.

## CONTACTS

### COMMUNICATION FINANCIÈRE

- Daniel JACQUEMOND** - Directeur Financier
- Valérie MONSERAT** - Directrice Communication Financière et Relations Investisseurs
- Claire-Marie SONNIER** - Chargée Communication Financière et Relations Actionnaires Individuels

CS 20001 Saint Beauzire – 63360 GERZAT

Tél. 04 73 63 44 85 - Fax 04 73 63 41 80

E-mail : [claire-marie.sonnier@vilmorin.info](mailto:claire-marie.sonnier@vilmorin.info)