

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

**FÉVRIER 2014**

*Toute la saveur de Vilmorin & Cie*

## **ACTUALITÉS**

Résultats semestriels  
2013-2014 **p. 3**

## **ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

Extraits d'interventions **p. 4**

## **ÉCLAIRAGE**

Entretien avec Miriam MAES  
Administratrice indépendante **p. 6**

## **ACTIONNAIRES**

Vilmorin & Cie vous répond **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

## MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Près de 200 Actionnaires se sont rassemblés à la Maison des Arts et Métiers à Paris le 11 décembre dernier. Au total, plus de 300 Actionnaires étaient présents ou représentés, soit près de 83 % des actions composant le capital de la société et ayant le droit de vote.

L'Assemblée Générale a adopté l'ensemble des résolutions soumises au vote, à l'exception de la quinzième – pour laquelle nous ne formulons pas de recommandation de vote – qui proposait une délégation au Conseil d'Administration en vue de réaliser une ou plusieurs augmentations de capital réservées aux salariés. L'Assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 2012-2013 et fixé le montant du dividende net à 1,65 euro. Elle a également nommé Miriam MAES Administratrice indépendante, pour une durée de trois années, en remplacement de Didier MIRATON. Enfin, la Direction Générale du groupe a présenté les éléments clés de la gouvernance et de la stratégie, ainsi que les réalisations de l'exercice et les perspectives de croissance.

Nous confirmons cette année encore notre objectif de poursuivre une croissance dynamique des activités tout en maintenant un effort de recherche significatif et une politique active d'acquisitions ciblées, en priorité sur les marchés émergents.

Depuis 1993, année de l'introduction en Bourse de Vilmorin & Cie, nous avons poursuivi inlassablement notre stratégie, attachés à notre modèle de développement et plus que jamais ancrés dans une vision long terme de notre

métier. Le soutien sans faille de notre actionnaire de référence, Limagrain, et de l'ensemble de nos Actionnaires, qui nous accompagnent fidèlement depuis 20 ans, nous permet plus que jamais d'aborder l'avenir avec confiance.



Le Conseil d'Administration



*Nous poursuivons inlassablement notre stratégie, attachés à notre modèle de développement et plus que jamais ancrés dans une vision long terme de notre métier.* 

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2013-2014

Vilmorin & Cie a publié, mardi 18 février 2014 après clôture de Bourse, son chiffre d'affaires et ses résultats semestriels au titre de l'exercice 2013-2014.

## CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

**Une progression d'activité dynamisée par une excellente performance de la branche potagères**

*Rappelons, qu'en moyenne, le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente globalement que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin & Cie.*

Le chiffre d'affaires consolidé de Vilmorin & Cie du 1<sup>er</sup> semestre 2013-2014, clos au 31 décembre 2013, s'élève à 443,1 millions d'euros, en hausse de 4,2 % à données comparables. Au cours du second trimestre, la croissance de l'activité potagères a de nouveau été soutenue dans un contexte de marchés favorable. À l'exception de l'activité japonaise qui reste peu dynamique, l'ensemble des Business Units réalisent d'excellentes performances et poursuivent leur progression sur les espèces stratégiques sur toutes les zones géographiques. Ce très bon début d'exercice permet désormais d'anticiper un dépassement des objectifs de croissance pour 2013-2014.

En Semences de grandes cultures, la campagne de céréales à paille (blé, orge) en Europe se clôture sur un recul d'activité, conséquence du retour à une situation de marché habituelle. Par ailleurs, le deuxième trimestre a été marqué par un démarrage de campagnes de printemps (maïs,

tournesol) plus tardif que l'année dernière ; les portefeuilles de commandes restant toutefois bien orientés dans un contexte de marché marqué par la baisse des cours des matières premières agricoles et un manque de visibilité sur certains marchés d'Europe de l'Est.

Sur le marché nord-américain, le début de la campagne commerciale de semences de maïs et de soja se déroule de façon satisfaisante, permettant de confirmer globalement les objectifs commerciaux et de marges, en liaison avec la très bonne qualité des approvisionnements.

En Amérique du Sud, la première campagne de maïs a enregistré une bonne progression du chiffre d'affaires, alors que les surfaces dédiées aux productions de soja continuent d'augmenter.

## RÉSULTATS SEMESTRIELS

**Un recul sensible des résultats lié au décalage de l'activité grandes cultures et aux effets de change**

Le résultat net semestriel affiche une perte de 43 millions d'euros, dont une perte part du groupe de 41,7 millions d'euros, en accroissement de 17,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Le recul des résultats provient principalement cette année d'une anticipation des royalties payées pour l'accès à certaines technologies, du décalage de l'activité grandes cultures ainsi que des effets de change.

## PERSPECTIVES 2013-2014

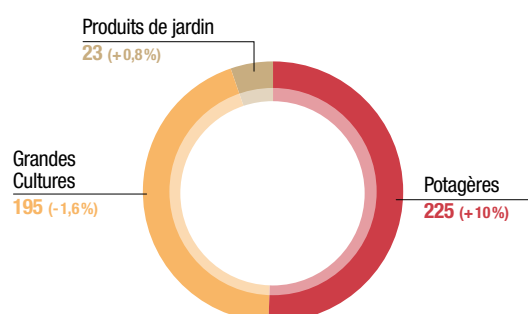
**Révision à la hausse de l'objectif de croissance de chiffre d'affaires**

Au regard des résultats du premier semestre et sur la base des tendances des campagnes commerciales de printemps connues à ce jour, Vilmorin & Cie révisé à la hausse son objectif de croissance de chiffre d'affaires consolidé en le fixant désormais à plus de 6 % à données comparables, contre plus de 5 % précédemment.

Vilmorin & Cie se donne toujours comme objectif de réaliser une marge opérationnelle courante d'au moins 10,5 %, intégrant un effort de recherche estimé à 200 millions d'euros.

### RÉPARTITION ET ÉVOLUTION\* DU CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(en millions d'euros)



\* À données comparables



La Direction Générale de Vilmorin & Cie a fait le point sur la mise en œuvre des orientations stratégiques tant en Semences potagères qu'en Semences de grandes cultures et sur les faits marquants de l'exercice. Les Actionnaires ont également pris connaissance des travaux du Comité d'Audit et de Gestion des Risques ainsi que du Comité Consultatif des Actionnaires. Retour sur quelques-unes des interventions qui ont marqué l'Assemblée.



## INTERVENTION D'EMMANUEL ROUGIER DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

### SEMENCES POTAGÈRES : MAINTENIR UN LEADERSHIP MONDIAL

En Semences potagères, les acquisitions réalisées au cours de l'exercice clos au 30 juin dernier, se sont révélées pertinentes et constitueront des relais de croissance actifs sur des territoires clés et des espèces stratégiques. En août 2012, Vilmorin & Cie a acquis l'activité de sélection et de commercialisation de semences de tomate et poivron de Campbells' Seeds, basée à Davis (Californie, États-Unis). Vilmorin & Cie renforce ainsi notablement ses positions sur ces deux espèces stratégiques, qui constituent respectivement les premier et troisième légumes les plus consommés au monde destinés aux professionnels de l'agroalimentaire nord-américains ainsi qu'à d'autres marchés à l'international. Vilmorin & Cie a également procédé, au cours de l'exercice, à l'acquisition de la société Century Seeds basée à Delhi (Inde). Cette entreprise familiale, spécialiste des semences potagères, dispose de ressources génétiques diversifiées, de programmes de sélection de grande qualité portant sur plus de 10 espèces et de réseaux de production et de commercialisation qui constituent des atouts importants. Cette opération renforce significativement la présence de la branche Semences potagères en Inde.

### SEMENCES DE MAÏS : DEVENIR UN ACTEUR GLOBAL

En Semences de maïs, Vilmorin & Cie a franchi une nouvelle étape au cours de l'exercice 2012-2013 en s'implantant sur un marché d'avenir : l'Afrique. Vilmorin & Cie a concrétisé une avancée importante dans l'internationalisation de ses activités maïs en procédant à l'acquisition de la société sud-africaine Link Seed (NDLR : voir *Lettre aux Actionnaires* de février 2013) puis en prenant une participation minoritaire dans la société Seed Co. Première société semencière africaine, Seed Co intervient sur une large gamme de produits et réalise la majeure partie de ses ventes en semences de maïs hybride. Seed Co possède des installations (usines, centres de recherche, etc.) dans une quinzaine de pays, principalement au sud et à l'est de l'Afrique. La société bénéficie par ailleurs de ressources génétiques importantes et diversifiées, adaptées au continent africain. Seed Co a réalisé en 2012-2013 un chiffre d'affaires annuel de plus de 110 millions de dollars américains et un résultat net de près de 13 millions de dollars américains. >>



13



## INTERVENTION DE DIDIER MIRATON

PRÉSIDENT DU COMITÉ  
D'AUDIT ET DE GESTION  
DES RISQUES



En 2012-2013, le Comité d'Audit et de Gestion des Risques s'est réuni trois fois pour traiter de plusieurs thématiques dans la continuité des exercices passés. D'une part, ses travaux ont porté sur l'examen des comptes semestriels et annuels, et la prise de connaissance des impacts potentiels des nouvelles normes IFRS (IFRS 11 et IAS 19 révisée). D'autre part, les membres du Comité ont échangé sur le contrôle interne et notamment les systèmes de gestion des paiements ainsi que sur la révision en cours de la cartographie des risques initiée en 2009. ➤

À l'issue de son intervention, Didier MIRATON, dont le mandat arrivait à échéance lors de l'Assemblée, a remercié l'ensemble du Conseil d'Administration pour la qualité des échanges au cours des 6 années passées au sein de Vilmorin & Cie.



Pour en savoir plus, retrouvez la présentation de l'Assemblée Générale sur [www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info) (rubrique Actionnaires individuels)



## INTERVENTION DE CAROLINE MEIGNEN

MEMBRE DU COMITÉ  
CONSULTATIF DES  
ACTIONNAIRES



Au cours de l'exercice, le Comité Consultatif des Actionnaires a accueilli deux nouveaux membres : Francine SAUCIER pour les Actionnaires et Pascal VIGUIER, Administrateur, succédant au sein du Comité à Philippe AYMARD, devenu Président Directeur Général à l'issue de l'Assemblée Générale 2012. Le Comité s'est réuni à trois reprises sur des sites du groupe. Lors de la première réunion, le Comité a fait le bilan de l'attribution gratuite d'actions, notamment au travers de l'étude de son impact sur le cours, la liquidité du titre et l'analyse de l'actionariat. Lors de la deuxième rencontre, les membres du Comité ont eu une large présentation de la démarche de Responsabilité Sociétale d'Entreprise initiée par Vilmorin & Cie, et la journée s'est conclue par une visite du centre de recherche potagères de La Costière (Gard). Enfin, le Comité s'est retrouvé en Auvergne en septembre pour préparer l'édition 2013 du livret de l'actionnaire. En 2012-2013, les membres du Comité ont également participé aux réunions d'actionnaires et au Salon Actionaria. ➤

À l'issue de sa présentation, Caroline MEIGNEN a rappelé que le Comité serait partiellement renouvelé en 2014.

## ENTRETIEN AVEC MIRIAM MAES, ADMINISTRATRICE INDÉPENDANTE

L'Assemblée Générale a nommé Miriam MAES en tant qu'Administratrice indépendante de Vilmorin & Cie, pour une durée de trois années, en remplacement de Didier MIRATON. Rencontre.



### Quel est votre parcours ?

D'origine hollandaise, je suis titulaire d'un diplôme en Administration des affaires de la Nijenrode Business Université (Pays-Bas). Je bénéficie d'une bonne expérience au sein de multinationales du secteur de l'énergie, comme le Groupe EDF. J'ai également eu différentes responsabilités de directions opérationnelles pendant de nombreuses années dans des sociétés du secteur agro-alimentaire, et en particulier chez Unilever où j'ai passé 17 ans. En 2007, j'ai fondé « Foresee », un cabinet conseil spécialisé dans les problématiques de politiques énergétiques en relation avec le changement climatique, basé à Londres.

Entre 2010 et 2012, j'ai été Conseillère du Département britannique de l'Énergie et du Changement Climatique. Aujourd'hui, je suis toujours présidente de Foresee. Je préside également Sabien Technology Group Plc, une société britannique spécialisée dans la commercialisation de technologies visant à réduire la consommation énergétique. Enfin, j'occupe plusieurs mandats d'Administratrice au sein de sociétés françaises cotées, comme Naturex et Assystem, mais également d'une société cotée, Elia Group, en charge du transport de l'électricité en Belgique et partiellement en Allemagne.

### Quelle est votre vision de Vilmorin & Cie ?

Vilmorin & Cie est au cœur d'enjeux alimentaires mondiaux. En 2050, il faudra nourrir 9 milliards d'individus avec des terres arables en très légère augmentation et des contraintes

environnementales toujours plus nombreuses. Le défi est donc immense, et la stratégie de Vilmorin & Cie pour y répondre me semble très pertinente. D'une part, son histoire riche de plus de deux siècles de développements, son savoir-faire avéré en matière de croissance externe et sa forte capacité d'innovation sont véritablement des atouts clés de succès. D'autre part, la solidité de son modèle de développement et sa vision de long terme font désormais de Vilmorin & Cie un acteur majeur au niveau mondial. Enfin, les engagements de Vilmorin & Cie témoignent de la vision responsable de son développement. Cela passe par exemple par l'enrichissement de la biodiversité, par le respect de l'environnement ou encore en matière de politique de croissance externe, par la préservation de l'identité des entreprises acquises.

### Que comptez-vous apporter à Vilmorin & Cie ?

Je découvre Vilmorin & Cie alors que la société se développe sur de nouvelles zones géographiques. Je souhaite donc, s'il en était besoin, apporter au Conseil d'Administration mon expérience internationale. Ma connaissance des problématiques environnementales peut être également utile pour cette entreprise qui est au cœur de ces enjeux par la nature même de son activité. Enfin, je compte apporter une vision plus féminine de l'entreprise et de la stratégie ! Je suis donc très heureuse de rejoindre le Conseil d'Administration et de présider le Comité d'Audit et de Gestion des Risques de Vilmorin & Cie.



*Je souhaite, s'il en était besoin, apporter au Conseil d'Administration mon expérience internationale.*





## VILMORIN & CIE VOUS RÉPOND

L'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie permet d'entretenir un dialogue de qualité entre la Direction Générale et les Actionnaires sur les activités, la stratégie de développement du groupe ou la politique actionnariale. Extraits des échanges de l'Assemblée 2013.

### **Vilmorin & Cie se développe en Afrique. Comment appréhendez-vous les nouveaux enjeux que représente cette zone, notamment en termes de gestion des risques ?**

L'Afrique est promise à un développement considérable à terme. D'ici 2050, le continent réunira près du quart de la population mondiale. La satisfaction de ces nouveaux besoins alimentaires passera par un accès à des variétés encore plus performantes. Il est donc important pour Vilmorin & Cie d'être présente sur cette zone. Toutefois, la stratégie d'implantation du groupe reste prudente, et les risques politiques sont pris en compte. Ainsi, le choix d'investir en Afrique dans une société cotée au Zimbabwe Stock Exchange assure à Vilmorin & Cie une certaine garantie en termes de gouvernance et de fiabilité des ressources financières. De plus, Seed Co réalise ses activités dans de nombreux pays, ce qui permet de limiter et diversifier les risques d'impact de diminution brutale d'activité sur un seul pays. Rappelons enfin que notre prise de participation dans Seed Co est minoritaire (environ 15% du capital).

### **Allez-vous accélérer vos efforts sur le marché africain au détriment d'autres zones émergentes ?**

Vilmorin & Cie se développe sur toutes les zones géographiques de manière équilibrée. L'internationalisation des activités fait partie intégrante depuis longtemps de la stratégie de la branche Semences potagères. Le groupe poursuivra dans les prochaines années ce développement qui favorise une plus grande proximité avec les marchés. En Semences de grandes cultures, Vilmorin & Cie souhaite devenir un acteur global en maïs afin de cibler la quasi-totalité des surfaces mondiales contre environ un tiers avec une présence exclusivement européenne et nord-américaine. Le Brésil, l'Inde et la Chine représentent donc des zones de développement prioritaires alors que l'Afrique, comme nouveau territoire, ouvre de belles perspectives à terme.

### **L'action Vilmorin & Cie est-elle éligible au PEA-PME ?**

Le PEA-PME est un compartiment du PEA qui permet à l'actionnaire individuel d'effectuer des investissements spécifiquement dans les petites et moyennes entreprises (PME) et les entreprises de taille intermédiaire (ETI) cotées et non cotées. Pour être éligibles au PEA-PME, les sociétés doivent remplir trois critères : compter un effectif de moins de 5 000 salariés, réaliser un chiffre d'affaires annuel inférieur à 1,5 milliard d'euros et présenter un total au bilan de 2 milliards d'euros.

Au 30 juin 2013, Vilmorin & Cie ne remplissait pas ces critères puisqu'elle comptait plus de 6 000 collaborateurs permanents, avait réalisé un chiffre d'affaires de 1 472 millions d'euros et présentait un total au bilan de près de 2,5 milliards d'euros.

L'action n'est donc pas éligible au PEA-PME.

### **Dans la continuité de l'attribution gratuite d'actions, Vilmorin & Cie envisage-t-elle de mettre en place de nouvelles opérations sur titre ?**

En effet, Vilmorin & Cie a lancé sa première attribution gratuite d'actions en janvier 2013, à raison d'une action nouvelle pour dix actions détenues. Cette opération, qui pourrait être renouvelée régulièrement, s'inscrit dans la continuité des actions mises en place à destination des Actionnaires individuels. Elle a été élaborée en liaison avec le Comité Consultatif des Actionnaires, qui a également évoqué d'autres possibilités, comme le paiement du dividende en actions ou la division du nominal. L'ensemble de ces opérations pourra être étudié de nouveau et reste toutefois soumis à l'évolution du titre.

# VILMORIN & CIE ET VOUS

## SALON ACTIONARIA - ÉDITION 2013

Vilmorin & Cie a participé au Salon Actionaria au Palais des Congrès de Paris les 22 et 23 novembre 2013. Cet événement important permet à Vilmorin & Cie d'entretenir une relation privilégiée avec ses Actionnaires individuels, toujours plus nombreux sur le stand. C'est aussi l'occasion d'accueillir de futurs actionnaires désireux de découvrir la société.



## COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES APPEL À CANDIDATURES

Vilmorin & Cie renouvellera partiellement son Comité Consultatif des Actionnaires en 2014 !

Le Comité, composé de 6 Actionnaires individuels, 2 Administrateurs et animé par l'équipe de communication financière, a pour objectifs d'alimenter la stratégie de communication financière et de mieux comprendre les attentes des actionnaires individuels. Il se réunit trois fois par an sur des sites du groupe et participe aux grands événements. La durée du mandat est de deux ans renouvelable deux fois.

Si vous êtes Actionnaire de Vilmorin & Cie, disponible et intéressé par le groupe, téléchargez dès maintenant le dossier de candidature sur le site [www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info) (rubrique Actionnaires individuels). Vous pouvez également en faire la demande auprès de :

Claire-Marie SONNIER - Tél. 04 73 63 44 85

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

**Date limite de dépôt des candidatures : vendredi 4 avril 2014**

## COURS DE L'ACTION

du 9 février 2004 au 6 février 2014

**+ 21 %  
sur 3 ans**



Éligible au PEA et SRD  
Indices Euronext : SBF 120, Cac Mid 60, Cac Mid & Small, Cac All-Tradable, Cac All-Share  
Nombre d'actions : 18 939 911

Sources : Euronext et Natixis

## CALENDRIER 2013-2014

- 31 mars 2014**  
Réunion d'actionnaires à Nantes (F2IC)
- 29 avril 2014 (avant ouverture de Bourse)**  
Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2013-2014
- 11 juin 2014**  
Réunion d'actionnaires à Toulouse (F2IC)
- 30 juillet 2014 (après clôture de Bourse)**  
Publication du chiffre d'affaires annuel

## OPINION DES ANALYSTES

Février 2014 (avant publication des résultats semestriels)

**ACHETER / RENFORCER**

**6**

**NEUTRE / CONSERVER**

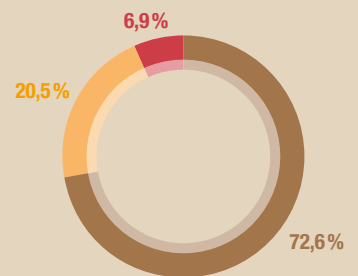
**2**

**OBJECTIF DE COURS MOYEN 103 €**

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 31 décembre 2013



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

Sources : Euroclear et interne.

## SERVICE DU TITRE

### BNP Paribas Securities Services

Les Grands Moulins de Pantin  
9, rue du Débarcadère – 93 761 Pantin Cedex  
Tél. 0 826 109 119 – Fax 01 55 77 34 17  
[www.securities.bnpparibas.com](http://www.securities.bnpparibas.com)  
Le service est accessible tous les jours ouvrés de 8h45 à 18h00.

## CONTACTS

**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)