Vilmorin

Lettre aux ACTIONNAIRES

TOUTE LA SAVEUR DE VILMORIN

ACTUALITÉS

Une activité en croissance soutenue à la fin du 3e trimestre 2012-2013 p. 3

STRATÉGIE

Devenir la référence mondiale en semences de blé p. 4

ÉCLAIRAGE

Entretien avec Fermin AZANZA, Directeur recherche de la branche Semences de grandes cultures p. 6

ACTIONNAIRES

Vilmorin et vous p. 8

Juin 2013

n°1 européen des semences de blé

n°2 mondial des semences potagères

n°3 européen et américain des semences de maïs

ÉDITO

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Nous arrivons bientôt au terme de l'exercice 2012-2013, et nous avons souhaité revenir sur la publication du chiffre d'affaires de Vilmorin à la fin du 3e trimestre, qui ressort en croissance de 7,7 % à données comparables.

L'activité est marquée par la forte progression des Semences de grandes cultures qui bénéficient notamment d'un environnement de marché favorable. La branche Semences potagères affiche quant à elle une accélération de sa croissance à fin mars.

Dans ce contexte, le groupe a confirmé ses perspectives de croissance de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle pour la fin d'exercice. Cette dynamique repose sur des fondamentaux toujours aussi solides et souligne une fois encore la pertinence de nos choix stratégiques engagés depuis plusieurs années.

En effet, au-delà des performances à court terme, notre stratégie de développement s'appuie sur une vision durable de notre métier.

En témoigne notre ambition en semences de blé qui doit nous permettre à terme de devenir la référence mondiale sur cette espèce.

> « Notre stratégie de développement s'appuie sur une vision durable de notre métier. »

Forts de notre expertise en blé, nous poursuivons avec patience et détermination notre développement dans cette voie avec la volonté de répondre aux attentes des agriculteurs européens et internationaux, et plus globalement aux besoins alimentaires croissants de la planète. Cela passera nécessairement par la mise sur le marché de variétés performantes, qu'elles soient génétiquement modifiées ou hybrides. Notre Directeur recherche de la branche Semences de grandes cultures détaille dans cette lettre cet axe stratégique.

Nos orientations stratégiques en blé, en maïs et en potagères sont ambitieuses et s'appuient sur une implication forte de nos équipes et un engagement fidèle de nos Actionnaires. Nous avons donc la volonté permanente de vous communiquer une information régulière, complète, précise et transparente sur notre activité et notre stratégie, par un dispositif complet dont vous trouverez le détail à la fin de cette lettre.

Je vous remercie de votre confiance.

Emmanuel ROUGIER,
Directeur Général Délégué

UNE ACTIVITÉ EN CROISSANCE SOUTENUE

à la fin du 3e trimestre 2012-2013

Le chiffre d'affaires réalisé sur les neuf premiers mois de l'exercice représente, en moyenne saisonnalisée, près de trois quarts des ventes annuelles de Vilmorin.
Clos au 31 mars, le chiffre d'affaires s'élève à la fin du 3e trimestre 2012-2013, à 1 114 millions d'euros, en progression de 7,7% à données comparables par rapport à l'exercice passé.

Semences de grandes cultures : un troisième trimestre de grande qualité

Le chiffre d'affaires de la branche Semences de grandes cultures s'élève en cumul au 31 mars 2013 à 681 millions d'euros, en hausse de 12,3% à données comparables par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'activité continue de bénéficier d'un contexte agricole favorable marqué notamment par l'orientation positive des cours des céréales depuis le début de l'exercice, et des surfaces cultivées en maïs en légère progression.

- En Europe, le chiffre d'affaires en maïs connaît une croissance très dynamique soutenue par la progression des volumes commercialisés, des revalorisations tarifaires et des prises de parts de marché tant à l'ouest (France, Allemagne) qu'à l'est. Les ventes de tournesol progressent de nouveau cette année, conséquence de la performance technique des produits et du dynamisme des réseaux de distribution, particulièrement en Europe de l'Est.

- En Amérique du Nord, la progression de l'activité est liée à la hausse sensible des volumes commercialisés ainsi qu'à des évolutions tarifaires.

- En Amérique du Sud, la seconde partie de la campagne commerciale en maïs s'achève sur de très bonnes performances, témoignant ainsi du dynamisme du marché brésilien et de la bonne intégration des sociétés précédemment acquises.

Semences potagères : une croissance d'activité en ligne avec les objectifs

Le chiffre d'affaires de la branche Semences potagères s'établit en cumul à 376 millions d'euros au 31 mars 2013, en progression de 2,4% à données comparables.

- En Amérique du Nord et dans la zone Afrique / Moyen-Orient, la branche Semences potagères réalise un chiffre d'affaires de très bonne facture malgré des décalages de facturation et des reports d'opérations en Amérique du Sud.

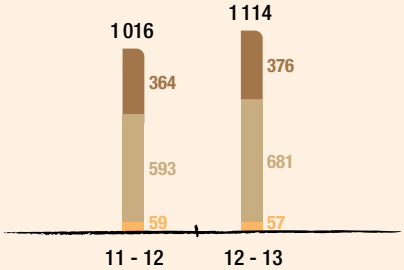
- En Europe, Vilmorin maintient des positions concurrentielles très solides malgré un environnement économique et financier qui reste difficile, principalement en Europe du Sud.

Produits de jardin : une activité en net retrait

Le chiffre d'affaires de la branche Produits de jardin s'élève à 57 millions d'euros au 31 mars 2013, en retrait de 5,5% à données comparables. Des conditions climatiques exceptionnellement défavorables tant en France qu'au Royaume-Uni et un contexte atone pour les loisirs du jardinage expliquent le net recul de cette activité au cours de la première partie de la campagne de printemps.

Évolution du chiffre d'affaires cumulé au 3e trimestre

(en millions d'euros)
(Revenu des activités ordinaires)



Des perspectives 2012-2013 confirmées

- **Chiffre d'affaires consolidé : croissance de plus de 8%**
  - Semences potagères > 3%
  - Semences de grandes cultures > 10%
- **Ambition de marge opérationnelle courante de 11 %** intégrant un effort de recherche total supérieur à 180 millions d'euros

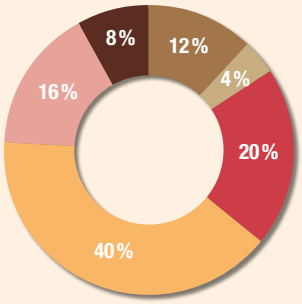
+7,7%
de chiffre d'affaires à la fin du 3e trimestre,
à données comparables

Retrouvez la présentation commentée du chiffre d'affaires à la fin du 3e trimestre 2012-2013 sur www.vilmorin.info (rubrique Publications)

DEVENIR LA RÉFÉRENCE MONDIALE en semences de blé

Première céréale cultivée au monde, le blé reste une espèce peu valorisée. Vilmorin, dotée de solides atouts, est particulièrement bien positionnée pour contribuer à la conversion de ce marché en un marché de semences à haut rendement et devenir à terme un leader mondial.

Répartition de la production mondiale de blé par zone géographique en 2011



- Amérique du Nord
- Amérique du Sud
- Union européenne des 27
- Asie / Océanie
- CEI
- Autres

Sources : USDA, Eurostat.

UN MARCHÉ STRATÉGIQUE d'avenir

Aujourd'hui, le blé est l'aliment de base pour un tiers de la population mondiale. Tirée par l'augmentation démographique et l'évolution des habitudes de consommation, la demande est croissante. C'est pourquoi la production mondiale devra augmenter de 60 % d'ici à 2050 afin de satisfaire les besoins alimentaires mondiaux.

Parallèlement, les surfaces mondiales de blé sont stables voire en légère baisse depuis plusieurs années. L'augmentation régulière des rendements au cours des dernières décennies permet, certes, de continuer à augmenter la production, estimée à 698 millions de tonnes en 2011, mais celle-ci progresse moins vite que la demande. De plus, l'évolution des rendements reste très hétérogène selon les zones géographiques. Le blé pâtit donc structurellement de stocks mondiaux faibles.

Cette situation présente un risque important de remise en cause de l'équilibre alimentaire mondial. Pourtant, les investissements en matière de recherche ont été peu importants au cours des dernières décennies. Aujourd'hui, la demande croissante, l'évolution des techniques et les moyens d'associer création variétale et création de valeur donnent un nouvel essor à la recherche blé. Grâce à son expertise, son implantation internationale et ses ressources génétiques, Vilmorin bénéficie d'un avantage compétitif unique dans ce domaine pour développer des variétés innovantes.

UNE BASE SOLIDE en Europe

Leader européen, Vilmorin bénéficie d'une expertise historique et de ressources génétiques de grande qualité obtenues au travers d'acquisitions et de partenariats spécialisés. Elle détient aujourd'hui plus de 16% du marché en Europe, avec des parts de marché qui dépassent les 20% dans certains pays.

Vilmorin ambitionne de maintenir et de renforcer sa position de n°1 en Europe. Ceci passera notamment par la création de variétés répondant toujours mieux aux exigences des agriculteurs et par le renforcement au cas par cas de ses ressources génétiques.

DE NOUVELLES FRONTIÈRES
à conquérir

Depuis 2008, Vilmorin étend son savoir-faire européen sur les semences de blé au niveau mondial, orientant sa réflexion vers les principales zones de production de blé : les États-Unis, l'Australie, l'Amérique du Sud et l'Asie.

Créée en juillet 2010, Limagrain Cereal Seeds (LCS) constitue la plateforme de développement des activités blé de Vilmorin en Amérique du Nord. Basée à Fort Collins (Colorado), LCS est une co-entreprise entre Vilmorin (détenant 65 % du capital) et Arcadia Biosciences (actionnaire à hauteur de 35 %), société américaine de biotechnologies. Elle s'appuie sur une collaboration scientifique avec des universités américaines, un portefeuille de ressources génétiques diversifié et adapté aux conditions climatiques locales, un accès privilégié à des technologies innovantes licenciées par Arcadia Biosciences ainsi que sur un réseau de commercialisation couvrant les principales zones de production américaines.

L'Australie est également un marché de première importance en semences de blé. Vilmorin bénéficie depuis 2008 d'un partenariat stratégique avec la société Australian Grain Technologies (AGT), leader australien de la sélection, du développement et de la commercialisation de variétés innovantes de blé. Elle a également signé en 2012 un accord avec les deux leaders de la recherche en blé australien – l'ACPFG et le CSIRO – pour développer du blé optimisant l'utilisation d'azote adapté aux conditions locales.

Vilmorin poursuit enfin sa stratégie d'internationalisation de ses positions à d'autres marchés majeurs, et notamment l'Amérique du Sud et l'Asie, qui constitue le 1er marché en termes de surfaces et de production de blé.

Les grandes étapes du développement de Vilmorin en blé

2006

- **France :** Acquisition des semences de grandes cultures de Limagrain

2008

- **Australie :** Entrée au capital d'Australian Grain Technologies

2010

- **États-Unis :** Alliance avec Arcadia Biosciences et création de Limagrain Cereal Seeds
- **États-Unis :** Acquisition de 4 programmes de sélection blé : Trio, Trigen, BSF Ag Research et Wheat Genesis

2012

- **Australie :** Partenariat avec l'ACPFG et le CSIRO
- **Finlande :** Prise de participation minoritaire au sein de Boreal Plant Breeding, spécialisée dans la sélection de semences de grandes cultures pour l'Europe du Nord
- **France :** Prise de contrôle intégrale d'Eurodur, société de recherche et de commercialisation de blé dur à destination des marchés français et du sud de l'Europe

ENTRETIEN avec Fermin AZANZA,
Directeur recherche de la branche Semences de grandes cultures

Fermin AZANZA, Directeur recherche de la branche Semences de grandes cultures

D'origine espagnole, Fermin AZANZA bénéficie d'une expérience de 25 ans dans la recherche en semences de grandes cultures acquise dans le secteur public américain et au sein de grands groupes semenciers.

Il a rejoint Vilmorin en 2010 avec une mission principale : mettre en place la stratégie mondiale de recherche en semences de grandes cultures.

Quelles sont les orientations majeures de Vilmorin en blé ?

La recherche en blé vise à répondre aux attentes de nos clients que sont les agriculteurs, les industriels de l'agroalimentaire et les consommateurs européens et internationaux.

Le premier axe de recherche demeure le rendement. Actuellement, les rendements moyens en blé sont très disparates d'une zone géographique à l'autre. En Europe, ils sont élevés (environ 5,4 tonnes par hectare). Aux États-Unis le rendement est moyen (3 tonnes par hectare), tandis qu'en Australie, 6e pays producteur de blé, il reste faible (1,6 tonne par hectare).

La nécessaire augmentation de la productivité passe par l'amélioration des performances agronomiques qui comprennent la lutte contre les stress biotiques (résistance aux insectes et aux maladies) et les stress abiotiques (tolérance à la sécheresse, au froid, etc.). Le partenariat stratégique signé avec Arcadia Biosciences aux États-Unis s'inscrit parfaitement dans cette démarche. Il vise en effet à fournir à Vilmorin un accès privilégié au gène d'optimisation de l'utilisation de l'azote et un accès mondial à un gène de tolérance à la sécheresse.

Le second axe de sélection majeur concerne les blés qualifiés d'améliorants. Ces variétés de blé sont recherchées par les transformateurs céréaliers pour leur richesse en protéines et la qualité de leur gluten. Elles sont utilisées en mélange comme améliorants de farine.

De quels moyens Vilmorin dispose-t-elle pour atteindre son objectif ?

Grâce au choix stratégique initié de longue date par Vilmorin, le groupe dispose de ressources génétiques diversifiées. Cette base génétique a été renforcée au fil des années par l'acquisition de programmes de recherche et par des partenariats majeurs avec la recherche publique ou privée en Europe, aux États-Unis, en Amérique du Sud et en Australie.

La recherche s'appuie également sur un réseau d'experts en blé, fortement mobilisés et répartis dans 20 centres de recherche à travers le monde, au plus près des marchés cibles. Ce réseau de sélectionneurs dispose d'un ensemble d'outils technologiques performants permettant d'améliorer l'efficacité de la recherche, comme le génotypage ou encore l'analyse biochimique.

Prélèvement de grain de blé. Laboratoire de recherche Biogemma.

Quelles sont les grandes innovations en blé attendues dans les prochaines années ?

Le génome du blé est complexe. Constitué de trois génomes distincts, il est quarante fois plus volumineux que celui du riz et cinq fois plus que celui de l'Homme. Au cours des dernières années, des avancées significatives ont été réalisées pour améliorer le séquençage de ce génome, ce qui ouvre des perspectives immenses pour la création variétale.
De plus, la création d'une nouvelle variété de blé est un processus long et coûteux. L'évolution des techniques et la généralisation de nouveaux outils permettent de gagner du temps dans la création de nouvelles lignées. Ainsi, le marquage moléculaire permet de détecter un caractère avant que celui-ci ne soit observable, ou sans qu'il ne soit nécessaire de placer la plante dans un environnement à même de révéler ce caractère. De même, le développement des technologies haut débit de caractérisation phénotypique permet d'évaluer la réponse aux stress biotiques et abiotiques de façon plus précise et prédictive.

Dans les prochaines années, les développements informatiques permettant d'intégrer et de traiter un nombre beaucoup plus important de données phénotypiques, génotypiques et environnementales permettront d'être plus rapide et efficace dans le processus de développement variétal.

Enfin, à plus long terme, la création de blé génétiquement modifié et le développement des techniques d'hybridation permettront d'ouvrir de nouvelles voies pour le développement de l'espèce. Vilmorin espère pouvoir mettre en marché son premier blé OGM au-delà de 2020, pour répondre aux besoins de nombreux agriculteurs américains, canadiens ou encore australiens. Vilmorin possède les atouts nécessaires pour mener la course en tête et relever ce défi ambitieux.

DES INNOVATIONS À SUCCÈS

Attentive aux besoins de ses clients, Vilmorin développe des innovations répondant chacune à différentes attentes spécifiques.

APACHE

Ce blé tendre d'hiver se place depuis 2001 au premier rang des blés meuniers en France. Blé de très haute qualité, il est notamment apprécié pour sa résistance à la fusariose, sa rusticité ainsi que sa tolérance au froid. Le blé Apache est recherché par la meunerie-boulangerie pour sa mie de pain jaune.

ARKÉOS

Variété de très haute qualité biscuitière et qualifiée d'améliorant biscuitier, Arkéos remplit les exigeantes conditions pour figurer sur la liste des blés biscuitiers recommandés par la meunerie.
Inscrite au catalogue en 2010, elle a été référencée chez tous les collecteurs fournisseurs de l'industrie biscuitière française et a également convaincu les biscuitiers étrangers.

ALTIGO

Variété inscrite en 2006, le blé Altigo est un bel exemple de prouesse technologique.
Altigo regroupe les critères techniques les plus importants, tels que très haut rendement, culture facilitée, tolérance aux maladies, ceci grâce à une recherche génétique de plus de 25 ans.

VILMORIN ET VOUS

Vilmorin mène des actions spécifiques et régulières destinées à ses 12 000 Actionnaires individuels, fidèles et engagés sur le long terme. Elle met ainsi en place un dispositif dédié visant à transmettre une information complète, transparente et régulière à ses Actionnaires et à ceux qui souhaitent le devenir :

Les réunions d'actionnaires

Chaque année, Vilmorin participe à 3 réunions d'actionnaires en province afin d'entretenir un dialogue privilégié et régulier avec l'ensemble de ses Actionnaires.

L'Assemblée Générale

Moment d'écoute et de dialogue avec le Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale se tient chaque année en décembre à Paris.

Le salon Actionaria

Depuis 2005, Vilmorin est fidèle au Salon Actionaria qui est une occasion unique pour échanger avec ses Actionnaires ou de futurs investisseurs.

Le livret de l'actionnaire

Publié chaque année, son format et son contenu (activité, stratégie, actionnariat) sont adaptés aux attentes des Actionnaires.

Les lettres aux actionnaires

3 numéros sont publiés chaque année afin d'informer les Actionnaires de l'activité, la stratégie et l'actualité de la société.

Le comité consultatif des Actionnaires

Composé de 6 Actionnaires individuels, de 2 Administrateurs et de l'équipe de Communication Financière, il a pour objectifs d'alimenter la stratégie de développement de l'actionnariat individuel, de mieux comprendre les attentes des actionnaires individuels et d'améliorer la communication financière.

Le site internet

Avec une rubrique dédiée aux Actionnaires individuels, **www.vilmorin.info** comporte toute l'information financière publiée par Vilmorin.

Cours de l'action Vilmorin

du 31 mai 2003 au 31 mai 2013

+60% sur 3 ans

Action Vilmorin éligible au PEA et SRD
Indices Euronext : SBF 120, Cac Mid 60, Cac Mid & Small, Cac All-Tradable, Cac All-Share
Nombre d'actions : 19 939 911
Sources : Euronext et Natixis

Calendrier

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 31 juillet 2013
  Publication du chiffre d'affaires annuel 2012-2013
- 8 octobre 2013
  Publication des résultats annuels 2012-2013
- 5 novembre 2013
  Publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2013-2014

Opinion des analystes

Mai 2013

ACHETER / RENFORCER	5
NEUTRE / CONSERVER	4
OBJECTIF DE COURS MOYEN	103 €

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

Retrouvez l'intégralité des études de Natixis Securities sur www.vilmorin.info (rubrique Publications)

Répartition du capital

Au 31 décembre 2012

GROUPE LIMAGRAIN	72 %
INVESTISSEURS	21 %
PARTICULIERS	7 % (environ 12 000)

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*
BP 1 - 63720 Chappes
Tél : 04 73 63 44 85 – Fax : 04 73 63 41 80
E-mail : **claire-marie.sonnier@vilmorin.info**

SERVICE DES TITRES

Le service des titres est assuré par :
BNP Paribas Securities Services
Les Grands Moulins de Pantin
11 rue Ella Fitzgerald
75019 Paris cedex
Tél. 0 826 109 119 - Fax 01 55 77 34 17
www.securities.bnpparibas.com
Service accessible tous les jours ouvrés de 8h45 à 18h00

Conception / Réalisation : SEITOSEI - Crédits photos : © Vilmorin et ses filiales - © Pierre SOISSONS, Vincent BOUCHET, Marc BERTRAND