



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

FÉVRIER 2015

Toute la saveur de Vilmorin & Cie

ACTUALITÉS

Résultats semestriels
2014-2015 **p. 3**

STRATÉGIE

Vilmorin & Cie et la carotte,
une histoire d'innovations **p. 4**

ACTIONNAIRES

Assemblée Générale 2014 **p. 6**
Vilmorin & Cie et vous **p. 8**

4^e
semencier
mondial

n°1
européen
des semences
de blé

n°2
mondial
des semences
potagères

3^{n°} & 4^{n°}
américain & européen

des semences de maïs

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Le 10 décembre dernier, vous avez été plus de 200 Actionnaires à participer à notre Assemblée Générale à la Maison des Arts et Métiers à Paris, et plus de 700 ont été représentés, soit près de 89% des actions composant le capital de la société et ayant le droit de vote. Cet excellent taux de participation peut en partie s'expliquer par la possibilité qui vous a été offerte, pour la première fois cette année, d'être e-convoqués et de transmettre vos instructions de vote par Internet préalablement à l'Assemblée Générale.

L'ensemble des résolutions soumises au vote des Actionnaires a été approuvé, à l'exception de la vingt-deuxième résolution, pour laquelle nous ne formulons pas de recommandation de vote.

L'Assemblée a notamment approuvé les comptes de l'exercice 2013-2014, ainsi que la distribution d'un dividende net de 1,65 euro par action. Elle a d'autre part délégué au Conseil d'Administration sa compétence pour décider d'une attribution gratuite d'actions. Par cette nouvelle attribution, la deuxième réalisée par Vilmorin & Cie, nous souhaitons réaffirmer notre volonté de poursuivre une relation privilégiée avec nos Actionnaires, fidèles et engagés sur le long terme.


L'Assemblée a également nommé Madame Mary DUPONT-MADINIER en tant qu'Administratrice, pour une durée de trois années.

Enfin, la Direction Générale du groupe a présenté les éléments clés de sa stratégie.

Parce que l'innovation végétale se situe au cœur de nos enjeux stratégiques, nous vous proposons, au fil de nos prochaines lettres, d'aborder ce thème central à travers un éclairage par produit. Pour illustrer ce premier dossier, nous avons choisi l'espèce carotte, sur laquelle Vilmorin & Cie est solidement positionnée comme n°1 mondial.

Le Conseil d'Administration



*L'innovation végétale se situe au cœur
de nos enjeux stratégiques.* 

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014-2015

Vilmorin & Cie a publié, mercredi 18 février 2015 après clôture de Bourse, son chiffre d'affaires et ses résultats semestriels au titre de l'exercice 2014-2015.

Il convient de rappeler, qu'en moyenne, le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente globalement que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin & Cie. Compte tenu de cette forte saisonnalité, les comptes consolidés du premier semestre affichent traditionnellement des résultats fortement négatifs.

CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

Une progression d'activité portée par l'excellente performance de la branche potagères

Le chiffre d'affaires consolidé de Vilmorin & Cie du 1^{er} semestre 2014-2015, clos au 31 décembre 2014, s'élève à 428,6 millions d'euros, en hausse de 3,1 % à données comparables.

Semences potagères

Au cours du second trimestre, l'activité potagères a été extrêmement soutenue. L'ensemble des Business Units poursuivent leur développement sur leurs espèces stratégiques et sur la plupart des zones géographiques, notamment sur le continent américain, ainsi qu'en Asie. Cette très bonne première partie d'exercice permet d'anticiper un dépassement potentiel des objectifs de chiffre d'affaires pour 2014-2015.

Semences de grandes cultures

Au terme du 1^{er} semestre, l'activité grandes cultures est en baisse modérée dans un contexte de marchés attentistes. En Europe, le chiffre d'affaires en semences de colza et de

céréales à paille (blé, orge) a progressé significativement, respectivement soutenu par la poursuite de l'adoption des semences hybrides et un dynamisme des ventes en Europe Centrale. Les portefeuilles de commandes en maïs et en tournesol sont correctement orientés. Toutefois le manque de visibilité actuel sur l'évolution, à court terme, des marchés russe et ukrainien constitue un réel point de vigilance.

Sur les nouvelles zones de développement (Amérique du Sud, Asie et Afrique), le premier semestre est impacté par un ralentissement de l'activité, lié en particulier pour les semences de maïs, à une forte concurrence des cultures de soja.

Enfin, sur le marché nord-américain⁽¹⁾, la campagne commerciale de semences de maïs et de soja est caractérisée par un décalage des confirmations de commandes lié au contexte de marché.

RÉSULTATS SEMESTRIELS

Une contraction sensible liée à l'activité grandes cultures et à des éléments non récurrents

Le résultat net semestriel affiche une perte de 56,6 millions d'euros, dont une perte - part du groupe de 55,3 millions d'euros, en accroissement de 12,9 millions d'euros par rapport au premier semestre retraité de l'exercice 2013-2014. Le recul des résultats provient notamment de l'accroissement de la saisonnalité des activités de la branche Semences de grandes cultures et de la prise en compte de certaines charges non récurrentes liées à la cession de Suttons.

PERSPECTIVES 2014-2015

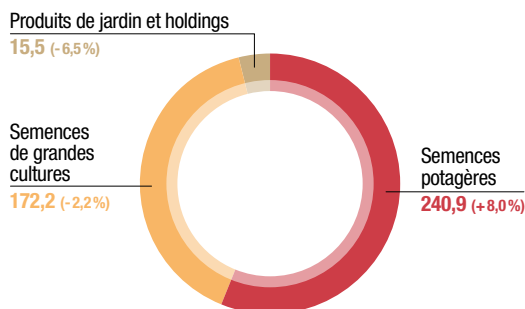
Maintien des objectifs annuels

Au regard des résultats du premier semestre, et sur la base des informations disponibles à ce jour, Vilmorin & Cie maintient, pour l'exercice 2014-2015, son objectif global de croissance de chiffre d'affaires par rapport à l'exercice 2013-2014 et un potentiel de marge opérationnelle courante sensiblement comparable à l'exercice 2013-2014.

Toutefois, sur le second semestre, l'atteinte de ces objectifs dépendra notamment de l'accès effectif aux marchés russe et ukrainien compte tenu du conflit politique en cours ainsi que de la confirmation de l'excellente orientation de l'activité Semences potagères constatée au cours du premier semestre.

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

(en millions d'euros)



* À données comparables

(1) Prise en compte de l'impact de l'application de la norme IFRS 11 : Cette norme, appliquée à compter de l'exercice 2014-2015, conduit, pour certaines sociétés consolidées, à passer de la méthode de « consolidation proportionnelle » à la méthode de « mise en équivalence ». Cela concerne notamment AgReliant (États-Unis, Grandes cultures), dont le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ne sont plus consolidés : la part du résultat attribuable à Vilmorin & Cie apparaît comme « mis en équivalence » dans le résultat net global.



Vilmorin & Cie et la une histoire d'innov

L'histoire de Vilmorin & Cie et de la carotte a commencé il y a plus de 200 ans. Aujourd'hui, Vilmorin & Cie est n° 1 mondial sur cette espèce cultivée dans le monde entier. Cette position de leader, qui s'est renforcée en 2013-2014, s'appuie notamment sur l'innovation végétale. Explications.

LA CAROTTE HYBRIDE*, UNE AVANCÉE DÉCISIVE

Apparue il y a plus de 5 000 ans, d'abord utilisée comme plante médicinale, la carotte fait aujourd'hui partie des légumes les plus consommés au monde.

La mise au point des carottes hybrides, dans les années 1970, a permis d'apporter rapidement des améliorations importantes par rapport aux anciennes variétés.

L'utilisation des variétés hybrides a permis d'homogénéiser la racine avec une plus grande régularité dans la forme,

la couleur et la solidité du feuillage. Cela a facilité la mécanisation des cultures et par conséquent accru considérablement les rendements.

Depuis, grâce à la diversification des zones de production ainsi qu'au développement de la gamme de précocité des nouveaux hybrides, la récolte peut être assurée tout au long de l'année. En outre, le recours à des variétés hybrides résistantes aux principales maladies, telle que l'*Alternaria* qui brûle le feuillage, a permis de limiter les traitements phytosanitaires.

VILMORIN & CIE, DES INNOVATIONS À SUCCÈS

Vilmorin & Cie a largement contribué à ces avancées majeures. Des innovations d'importance lui ont permis de s'imposer comme le leader du marché. Voici quelques exemples :

MAESTRO

Avec Maestro, commercialisée dès 1998, la Business Unit Vilmorin a créé le 1^{er} hybride de carotte alliant un haut niveau de résistance aux maladies du feuillage et une excellente qualité racinaire. Résistante au vieillissement naturel en rayon, elle garde sa brillance et sa fraîcheur plus longtemps sur les étalages.



ESKIMO

La carotte Eskimo destinée aux récoltes d'hiver dans le nord de l'Europe, présente une excellente tolérance au gel et un rendement commercial optimal, ce qui a permis de diviser l'empreinte carbone de la protection des cultures par trois.



VERANO

Vilmorin & Cie, via sa Business Unit Vilmorin, poursuit sa conquête du marché brésilien avec sa carotte hybride Verano. Résultat d'un croisement entre deux parents – européen et brésilien, cette variété offre une excellente adaptabilité aux conditions tropicales avec une racine de très bonne qualité. Après 3 années de commercialisation, Vilmorin & Cie est devenue le 2^e acteur sur ce marché avec près de 50% de parts de marché.



* Hybride : Se dit d'une plante issue du croisement entre des parents nettement différents, appartenant à la même espèce ou à des espèces voisines.



carotte, ations

ENTRETIEN AVEC LAURE BARROT, SÉLECTIONNEUR CAROTTE AU SEIN DE LA BUSINESS UNIT VILMORIN

Titulaire d'un DEA en amélioration des plantes de l'École Nationale Supérieure Agronomique de Rennes, Laure BARROT a rejoint le groupe en 2006 comme sélectionneur carotte chez Vilmorin.

En quoi consiste le métier de sélectionneur ?

L'objectif premier est de proposer de nouvelles variétés adaptées aux besoins des différents acteurs de la filière, du producteur au consommateur final. C'est un métier qui demande une vision à long terme, car il faut au minimum 7 à 8 ans pour créer une nouvelle variété. Prendre en compte les demandes actuelles des marchés ne suffit pas ; il faut parvenir à décrypter quel sera ce marché dans 10 ans, afin de bien définir les objectifs de sélection.

Nos interactions continues avec les équipes marketing et les échanges directs avec nos clients sont déterminants pour bien identifier les tendances de marché.

Quelles sont vos « sources » pour l'amélioration de l'espèce carotte ?

Les possibilités d'amélioration de l'espèce reposent sur la diversité génétique accessible pour le sélectionneur, dans ses collections propriétaires ou publiques. Ces possibilités sont très diverses car la carotte offre une très grande variabilité selon les variétés : forme, taille, couleur des racines.

Quels sont les principaux objectifs de sélection pour la carotte ?

Ils sont en premier lieu d'ordre agronomique : amélioration du rendement, notamment permise par l'utilisation de variétés hybrides, résistance aux maladies, résistance aux écarts de température, adaptabilité à la mécanisation grâce à un feuillage résistant à la traction. L'aspect visuel (couleur, lissitude, forme) et les qualités gustatives et nutritionnelles sont également importants.

Collaborez-vous avec d'autres Business Units au sein de Vilmorin & Cie ?

Oui, citons par exemple la collaboration initiée en 2002 avec la Business Unit japonaise Mikado Kyowa Seed, qui s'est progressivement étendue jusqu'à la mise en place d'un programme de sélection commun pour partir à la conquête du marché chinois. Une gamme complète d'une dizaine de variétés en résulte aujourd'hui et est vendue sur des marchés très différents comme la Chine, la Russie, l'Europe ou l'Amérique centrale.

LA CAROTTE EN CHIFFRES*

Plus de
500 variétés
différentes dans le monde

2^e légume le plus consommé
en France, juste derrière la tomate

VALEUR DU MARCHÉ MONDIAL :

Plus de
175 millions d'euros
en forte croissance

PRODUCTION MONDIALE ANNUELLE :

35 millions de tonnes
(la Chine étant le premier producteur
mondial suivi par la Russie et
les États-Unis)

* Données 2014.

VILMORIN & CIE ET LA CAROTTE

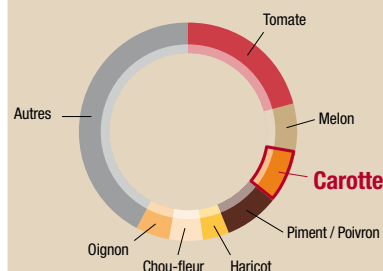
N°1 mondial
de la carotte

- Leader incontesté en carotte nantaise
- Très fortes croissances en carottes de types Brasilia et Kuroda

Plus de
70 variétés commercialisées

Des ventes dans plus de
80 pays

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POTAGÈRES 2013-2014 PAR ESPÈCES





Assemblée Générale

L'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie s'est tenue le 10 décembre 2014 à Paris. 89% du capital étaient représentés soit plus de 700 actionnaires. Retour sur quelques temps forts de cet événement.



STRATÉGIE

FOCUS SUR LES SEMENCES POTAGÈRES PAR PHILIPPE AYMARD, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Outre un retour sur les faits marquants de l'exercice écoulé, l'Assemblée Générale a notamment été l'occasion de présenter une synthèse des

grands axes stratégiques de Vilmorin & Cie, avec un focus particulier sur les Semences potagères.

La stratégie de Vilmorin & Cie, n° 2 mondial sur ce segment, est de conforter son leadership, en combinant croissances organique et externe.

L'accélération de la croissance organique s'appuie sur le cercle vertueux de l'innovation et la proximité des marchés.

En parallèle, pour renforcer ses positions sur certaines zones géographiques - l'Asie en particulier - et certaines espèces clés, Vilmorin & Cie conclut des opérations ciblées de croissance externe.



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

LES TRAVAUX 2013-2014 DU COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES

Pour la première fois cette année, la synthèse des échanges et des recommandations du Comité Consultatif des Actionnaires a été présentée à travers une vidéo, rassemblant les témoignages de plusieurs membres de ce comité.



Pour consulter la vidéo, rendez-vous sur : www.vilmorin.info, rubrique Actionnaires individuels.

GOUVERNANCE

NOMINATION DE MARY DUPONT-MADINIER EN TANT QU'ADMINISTRATRICE

L'Assemblée Générale a également été marquée par la nomination d'une nouvelle Administratrice : Mary DUPONT-MADINIER, pour une durée de trois années.

De nationalité franco-américaine, Mary DUPONT-MADINIER bénéficie de plus de 30 ans d'expérience en top management dans des fonctions de business développement, commerce international et opérations, aux États-Unis, en France et au Royaume-Uni (Thales, Cable & Wireless, EDS).

Elle est spécialiste en gestion de programmes de transformation et de changement.

Mary DUPONT-MADINIER est aujourd'hui Associée au sein de VALTUS, expert en management de transition. Elle est par ailleurs Administratrice de IPSOS SA depuis 2013.





ale 2014

ÉCHANGES

VILMORIN & CIE VOUS RÉPOND

Les échanges qui ont rythmé l'Assemblée Générale ont permis d'aborder de nombreuses thématiques, illustrant la qualité du dialogue entretenu avec les Actionnaires. Extraits.

Quel est l'impact des événements en Ukraine et en Russie sur vos activités ?

L'Ukraine et la Russie représentent environ 5 % du chiffre d'affaires total de Vilmorin & Cie en 2013-2014, essentiellement en Semences de grandes cultures.

Malgré le contexte tendu, Vilmorin & Cie est parvenue, en 2013-2014, à faire progresser ses ventes sur ces deux pays et à gagner des parts de marché, notamment en maïs.

Pour l'exercice en cours, Vilmorin & Cie reste très attentive à l'évolution de la situation sur cette zone, notamment concernant les devises, ces deux pays représentant un réel point de vigilance compte tenu du conflit politique actuel.

Les semences OGM peuvent-elles continuer à faire progresser les rendements ?

Les semences génétiquement modifiées vont continuer à offrir de nouvelles résistances, leur conférant une efficacité encore supérieure. Les rendements vont ainsi poursuivre leur progression.

Rappelons qu'il y a une vingtaine d'années, alors que les tous premiers OGM faisaient leur apparition, les rendements aux États-Unis étaient inférieurs aux rendements de la production agricole française, d'environ 10 quintaux par hectare.


Aujourd'hui, les agriculteurs américains ont largement adopté les OGM pour leurs productions céréalières, et la situation s'est inversée : les rendements sont supérieurs de 10 quintaux à l'hectare aux États-Unis par rapport à la France.

Pouvez-vous présenter momagri ?

Momagri (mouvement pour une organisation mondiale de l'agriculture) est un *think tank* créé en 2005 à l'initiative du monde agricole français et dont Vilmorin & Cie soutient les initiatives.

La mission de momagri est de promouvoir une libéralisation régulée des marchés agricoles. En effet, le secteur agricole est spécifique. Or la globalisation des marchés agricoles soumet de plus en plus les agriculteurs à des pressions économiques et sociales extrêmement fortes. Elle s'accompagne aujourd'hui d'une volatilité importante des cours des matières premières agricoles qui pénalise les agriculteurs, déstabilise les filières agroalimentaires et menace potentiellement la sécurité alimentaire de la planète.

Après la présentation, en 2008, de son modèle économique, momagri a récemment lancé une agence de notation. Momagri est ainsi à la fois un producteur de réflexions et un constructeur d'outils économiques permettant de faire avancer la réflexion politique.

 Pour en savoir plus : www.momagri.org

Envisagez-vous de céder votre activité Produits de jardin ?

Représentant un chiffre d'affaires d'environ 80 millions d'euros, l'activité Produits de jardin s'effectuait jusqu'en 2013-2014 au travers de deux sociétés :

- Suttons (Royaume-Uni). Cette société, acquise en 1994, vient de quitter le périmètre Vilmorin & Cie, suite à sa reprise par deux cadres dirigeants de la société, avec le support d'un fonds de développement régional et l'appui de Vilmorin & Cie.
- Vilmorin Jardin (France), qui commercialise notamment la marque Vilmorin. Vilmorin Jardin continuera à faire partie de Vilmorin & Cie. Dans un contexte de marché certes difficile, la société est parvenue en 2013-2014 à sécuriser ses parts de marché en France, et a de plus réalisé de belles performances sur certains marchés à l'export, notamment en Pologne. Précisons qu'au travers de Vilmorin Jardin, Vilmorin & Cie est l'un des leaders européens sur le marché des semences pour jardiniers amateurs.

VILMORIN & CIE ET VOUS

LES PRIX DE LA RELATION ACTIONNAIRES

Vilmorin & Cie a récemment reçu deux prix :

🏆 **Le Prix de la Relation Actionnaires 2014** – remis par Les Echos, Investir et Mazars, a récompensé Vilmorin & Cie dans la catégorie valeurs moyennes avec un prix spécial pour sa régularité dans le classement.



🏆 Vilmorin & Cie a également reçu le 1^{er} décembre dernier le **Trophée de Bronze pour Les meilleurs services aux actionnaires**, à l'occasion de la 1^{re} édition des Trophées des meilleures relations actionnaires organisés par l'hebdomadaire Le Revenu.



ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS EN 2015

Le Conseil d'Administration de Vilmorin & Cie, agissant par délégation de l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 10 décembre 2014, a décidé l'attribution gratuite d'actions à raison de **1 action nouvelle pour 10 actions détenues**.

Sur proposition du Comité Consultatif des Actionnaires, cette opération s'inscrit dans la continuité des actions mises en place à destination des Actionnaires individuels.

Les opérations d'attribution ont débuté le lundi 19 janvier 2015 et ont concerné toutes les actions détenues à la clôture de la Bourse du vendredi 16 janvier 2015.

En conséquence, le nouveau capital social de Vilmorin & Cie s'établit à 317 717 005,50 euros divisé en 20 833 902 actions d'une valeur nominale de 15,25 euros.

COURS DE L'ACTION

du 7 février 2005 au 4 février 2015

+ 28% sur 3 ans



Éligible au PEA et SRD
Indices Euronext : Cac Mid & Small, Cac All-Tradable, Cac All-Share
Nombre d'actions : 20 833 902
Sources : Euronext et Natixis

CALENDRIER 2014-2015

- 📅 **Lundi 27 avril 2015***
Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre 2014-2015
- 📅 **Lundi 8 juin 2015**
Réunion d'actionnaires à Reims avec Le Revenu
- 📅 **Mercredi 29 juillet 2015***
Publication du chiffre d'affaires annuel 2014-2015

* Publication après clôture de Bourse

OPINION DES ANALYSTES

Février 2015 (après publication des résultats semestriels)

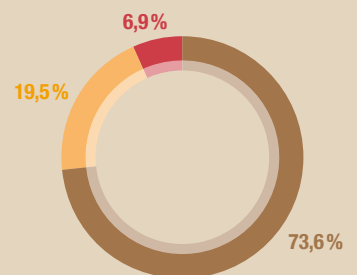
ACHETER / RENFORCER	4
NEUTRE / CONSERVER	3
VENDRE / ALLÉGER	1
OBJECTIF DE COURS MOYEN*	83,1 €

* Retraité de l'attribution gratuite d'actions

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

RÉPARTITION DU CAPITAL

au 31 décembre 2014



■ Groupe Limagrain
■ Investisseurs institutionnels
■ Particuliers (environ 12 500)

Sources : Euroclear et interne.

CONTACTS

📞 Communication Financière

Daniel JACQUEMOND - Directeur Financier
Valérie MONSÉRAT - Directrice de la Communication Financière et des Relations Investisseurs
Clémence DATURI - Chargée de Communication Financière et des Relations Actionnaires Individuels
CS 20001 Saint-Beauzire - 63360 GERZAT
Tél. 04 73 63 44 85 - Fax 04 73 63 41 80
E-mail : clemence.daturi@vilmorin.info

📞 Service des titres

Le service des titres est assuré par :
BNP Paribas Securities Services
Les Grands Moulins de Pantin
CTS - Service relations actionnaires
9, rue du Débarcadère - 93761 Pantin Cedex
Tél. : • Pour les actionnaires français : 0 826 109 119
• Pour les actionnaires étrangers : +33 (0)1 55 77 40 57
Fax : +33 (0)1 55 77 34 17
www.planetshares.bnpparibas.com