

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JUILLET 2014

Toute la saveur de Vilmorin & Cie

ACTUALITÉS

Chiffre d'affaires 3^e trimestre
2013-2014 **p. 3**

STRATÉGIE

Une ambition forte en Asie **p. 4**

ÉCLAIRAGE

Entretien avec Audrey DARRIGUES,
sélectionneur tomate **p. 6**

ACTIONNAIRES

Vilmorin & Cie vous rencontre **p. 7**
Vilmorin & Cie et vous **p. 8**

4^e
semencier
mondial

1^{n°}
européen
des semences
de blé

2^{n°}
mondial
des semences
potagères

3^{n°} & 4^{n°}
américain & européen
des semences
de maïs

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

L'exercice 2013-2014 s'achève et il devrait être une nouvelle fois marqué par une croissance significative de notre activité.

Nous avons publié un chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre en progression de plus de 6 % à données comparables, témoignant de performances remarquables en semences potagères et d'une progression sensible en grandes cultures. Le marché des potagères demeure globalement très favorable, tandis que les marchés des productions céréalières, bien que stabilisés depuis quelques mois, sont impactés cette année par une forte concurrence des cultures de soja ainsi que par la crise politique en Ukraine et en Russie.

Sur ces bases, nous avons en conséquence confirmé à l'occasion de cette publication nos objectifs de croissance de chiffre d'affaires (> 6 % à données comparables) et notre ambition de marge opérationnelle courante (10,5 %) pour l'exercice.

Notre performance, renouvelée année après année, concrétise une stratégie combinant ambition et persévérance ; celle-ci nous a amenés, par exemple, à nous implanter en Asie dès 1987. Cette zone représente aujourd'hui 8 % du chiffre d'affaires consolidé de Vilmorin & Cie, et nous avons pour ambition d'y réaliser 15 % de notre activité à long terme. Nous détaillons les étapes de notre développement sur cette zone stratégique dans le dossier central de cette lettre.

Enfin, soucieux de compléter votre information sur nos métiers et nos activités, nous vous proposons de participer à une présentation pédagogique sur le génie génétique dans l'amélioration des plantes. Vous trouverez les modalités d'inscription à cette conférence en page 7.



Je vous remercie de votre soutien et de votre accompagnement fidèle.

Emmanuel ROUGIER,
Directeur Général Délégué



Notre performance, renouvelée année après année, concrétise une stratégie combinant ambition et persévérance. >>

UN CHIFFRE D'AFFAIRES EN CROISSANCE SOUTENUE À LA FIN DU 3^E TRIMESTRE 2013-2014

Le chiffre d'affaires au 31 mars 2014 s'élève à 1 147 millions d'euros, en progression de 6,4% à données comparables par rapport à l'exercice passé. Le chiffre d'affaires réalisé sur les neuf premiers mois représente près des trois quarts des ventes annuelles de Vilmorin & Cie.

SEMENCES POTAGÈRES

De très belles performances dans un environnement de marché dynamique

L'ensemble des Business Units signe de solides performances et enregistre une progression significative d'activité. Cette croissance concerne toutes les espèces stratégiques (tomate, carotte, oignon, etc.) et l'ensemble des zones géographiques, y compris le Japon.

SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Une activité en progression sensible à l'issue du 3^e trimestre

En Europe, les volumes commercialisés en maïs sont en hausse ; ils s'accompagnent d'une bonne maîtrise tarifaire et traduisent des gains de parts de marché. Les ventes de semences de tournesol devraient être stables en volume, dans un contexte de marché impacté par la crise en Ukraine et en Russie ainsi que par une baisse des superficies cultivées en Turquie.

En Amérique du Nord, les volumes mis en marché sont en légère progression, bien qu'en deçà des objectifs initiaux, dans un contexte de baisse des surfaces cultivées en maïs.

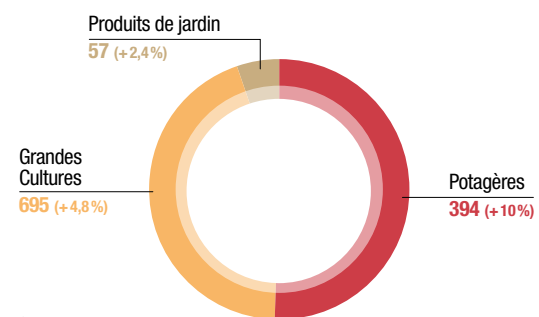
En Amérique du Sud, la seconde partie de la campagne commerciale maïs est affectée par la forte concurrence des cultures de soja.

PERSPECTIVES DE FIN D'EXERCICE 2013-2014

Au regard des neuf premiers mois de l'exercice et sur la base des informations disponibles à ce jour, Vilmorin & Cie a confirmé ses objectifs de croissance globale de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle tels que présentés au titre de l'exercice 2013-2014.

RÉPARTITION ET ÉVOLUTION* DU CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN DU 3^E TRIMESTRE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(en millions d'euros)



* À données comparables

 Le chiffre d'affaires annuel 2013-2014 sera publié le 30 juillet 2014, après clôture de Bourse.

VILMORIN & CIE POURSUIT AVEC SUCCÈS L'OPTIMISATION DE SES RESSOURCES FINANCIÈRES AU TRAVERS DE DEUX TRANSACTIONS MAJEURES

Vilmorin & Cie a réalisé le 22 mai 2014 **une émission obligataire publique inaugurale** d'un montant total de 300 millions d'euros, sur une maturité de 7 ans. Très largement sursouscrite, cette opération a été allouée à des investisseurs européens diversifiés (compagnies d'assurance, fonds de pension, gestions de fonds, etc.), majoritairement français, allemands et britanniques. Cette émission obligataire non notée a été conclue dans d'excellentes conditions offrant un coupon de 2,375%.

Parallèlement, Vilmorin & Cie a conclu **le refinancement de son crédit bancaire existant**, dont l'échéance était initialement fixée à octobre 2015. Celui-ci offre une maturité

de 5 ans (échéance mai 2019) et comporte également deux options d'extension d'un an chacune.

Ces deux opérations contribuent à la diversification et à la flexibilisation des ressources financières de Vilmorin & Cie et lui permettent en particulier d'allonger la maturité moyenne de sa dette.

Elles viennent ainsi optimiser ses capacités financières, en support à la mise en œuvre de sa stratégie de développement, tant sur les marchés semences potagères que grandes cultures.



Considérée comme le moteur de la croissance économique mondiale, l'Asie se trouve aujourd'hui confrontée à de nombreux défis, dont celui de nourrir la moitié de la population mondiale. Pour répondre aux attentes de ce marché et renforcer son développement sur ce territoire clé, Vilmorin & Cie a défini au cours des dernières années des zones d'actions et d'investissement prioritaires que sont notamment le Japon, la Chine et l'Inde.

UN MARCHÉ DE SEMENCES EN CROISSANCE DURABLE

Quatrième marché de semences au monde en valeur, l'Asie représente plus de 6 milliards de dollars – soit 16% du marché mondial – et connaît un taux de croissance annuel en valeur de 7% depuis 5 ans. L'Asie est le premier producteur de riz et affiche des positions de premier plan en termes de semences de maïs, de céréales et de semences potagères.

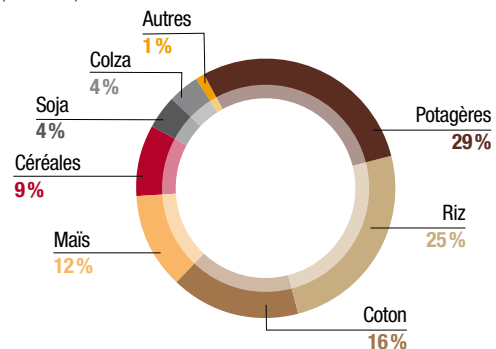


Au Japon, le melon est un très beau cadeau. La présentation du fruit (régularité du fruit, forme, dessin de l'écorce, attache pédonculaire en forme de T) prime sur le goût.

Sources : FAO, Phillips McDougall et ISAAA 2013

RÉPARTITION DU MARCHÉ ASIATIQUE DES SEMENCES PAR ESPÈCE EN 2012

(en valeur)



La croissance du marché est alimentée par des facteurs complémentaires, parmi lesquels :

- la croissance de la population : 4,2 milliards d'habitants en 2010 (+ 13,5% depuis 2000),
- l'évolution des régimes alimentaires et des standards de vie,
- la sécurité alimentaire considérée comme un impératif politique,
- la modernisation des pratiques culturales,
- la progression de l'adoption des semences hybrides,
- le développement de l'utilisation des semences génétiquement modifiées : près de 20 millions d'hectares soit environ 11% des surfaces mondiales cultivées en 2013.



UNE APPROCHE HISTORIQUE ET RAISONNÉE

Vilmorin & Cie a débuté son approche du marché asiatique en 1987 avec l'ouverture d'un bureau de représentation à Tokyo (Japon), puis l'implantation d'une filiale potagères à Hyderabad en Inde en 1990 et l'ouverture d'un bureau de représentation à Pékin (Chine) en 1997.

Afin d'accompagner la croissance du marché, Vilmorin & Cie a ensuite réalisé des investissements réguliers en Asie. La prise de contrôle de deux sociétés japonaises spécialisées en semences potagères (Kyowa Seed et Mikado), suivie de la fusion début 2007 de ces deux entités pour former le 4^e semencier japonais, Mikado Kyowa Seed, constitue une étape essentielle de cette démarche.

Parallèlement, Vilmorin & Cie aborde deux marchés de poids :

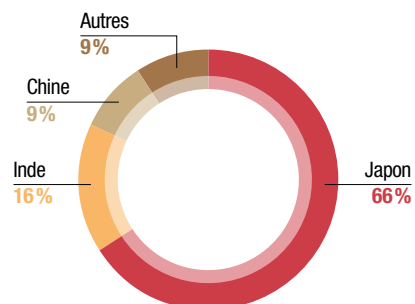
- la Chine via l'ouverture dès 2001 d'un centre d'expérimentation potagères dans la province du Shandong, la création en 2002 d'une joint-venture de recherche en semences de maïs, Shanxi Limagrain, et plus récemment la conclusion d'un accord pour créer une co-entreprise de production et de commercialisation de semences de maïs avec la société Anhui Hengji Seeds (création soumise à l'autorisation des autorités chinoises).
- l'Inde au travers notamment de l'acquisition de Ceekay Seeds (Potagères) en 2007, d'une prise de participation dans Atash Seeds (Grandes cultures) en 2009, de l'acquisition de Century Seeds (Potagères) en 2012 et de la prise de contrôle intégral de Bisco Bio Sciences (Grandes cultures) en 2013.

En 2014, Vilmorin & Cie se développe sur un nouveau marché au travers de l'acquisition de Seed Asia, dont le siège

est basé à Bangkok (Thaïlande). Spécialisée depuis plus de 20 ans dans la création, la production et la distribution de maïs tropical hybride, Seed Asia figure en Asie du Sud-Est parmi les rares acteurs indépendants pour cette espèce. Cette opération permet à Vilmorin & Cie de s'implanter sur une nouvelle zone au potentiel important, qui représente près de 9 millions d'hectares de maïs.

L'Asie représente aujourd'hui 8 % du chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie. Cette zone est amenée à monter en puissance tant en semences de grandes cultures qu'en potagères, avec une approche qui implique le respect des spécificités culturelles et la protection de la propriété intellectuelle. Implantations directes, acquisitions et partenariats permettront d'accélérer le développement de Vilmorin & Cie dans cette région à fort potentiel, avec l'ambition à long terme de réaliser 15 % du chiffre d'affaires consolidé en Asie.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2012-2013 EN ASIE PAR PAYS



ENTRETIEN AVEC AUDREY DARRIGUES, SÉLECTIONNEUR TOMATE AU SEIN DE LA BUSINESS UNIT HM.CLAUSE

Titulaire d'une maîtrise en amélioration des plantes de l'Iowa State University (États-Unis) et d'un doctorat en amélioration des plantes de l'Ohio State University (États-Unis), Audrey DARRIGUES a rejoint le groupe en 2008 comme sélectionneur tomate chez HM.CLAUSE.



En quoi consiste le métier de sélectionneur ?

Notre métier est souvent décrit comme étant de la science et de l'art, mélange de créativité et d'innovation ! La sélection est une science multidisciplinaire, qui comprend la génétique, l'agronomie, la pathologie, la biochimie, les biostatistiques, etc. Les sélectionneurs travaillent en étroite collaboration avec le marketing et doivent être constamment informés de l'évolution du marché. Nous travaillons aujourd'hui pour créer les variétés de demain, tout en anticipant les attentes des producteurs et consommateurs.

Quels sont les principaux axes de recherche sur la tomate ?

Les axes de recherche sont définis en fonction des marchés sur lesquels nous travaillons. Chez HM.CLAUSE, nous sommes 9 sélectionneurs tomate, répartis dans les zones Amérique/Pacifique, Europe/Afrique/Moyen-Orient et Asie. Nous avons chacun des programmes de sélection différents. Les axes de recherche communs à tous les programmes de sélection sont le rendement, les résistances aux contraintes biotiques (bioagresseurs) ou abiotiques (stress hydrique, salinité, température), la qualité (forme, couleur, régularité), et notamment le goût.

Quels outils utilisez-vous ?

Les outils que nous utilisons principalement en tomate sont le marquage, l'informatique et la pathologie. Nous avons la chance que la plupart des gènes de résistances ou de caractère morphologique de la tomate soient dominants. Le séquençage, qui consiste à déterminer l'ordre des bases constituant un fragment d'ADN, nous permet de développer facilement

des marqueurs liés à ces caractères, et ainsi de travailler de façon efficace pour l'introgession, c'est-à-dire le transfert de ces caractères dans le patrimoine génétique dont nous disposons. La tomate étant une espèce dont la séquence du génome est disponible, nous pouvons exploiter ces informations pour des projets de sélection d'un autre ordre. La sélection de par le séquençage est désormais d'actualité. Le facteur limitant aujourd'hui n'est plus le génotypage (l'analyse des gènes) mais le phénotypage (l'analyse de l'expression des gènes). Nous développons actuellement des outils de phénotypage à haut débit. Les systèmes d'information sont essentiels pour gérer les nombreuses données générées. Quant à la pathologie, nous surveillons toujours l'évolution des risques de maladie des races, afin de s'assurer que nos sources de résistances soient adaptées.

Que vous apporte l'organisation de Vilmorin & Cie en Business Units ?

Cette organisation nous permet d'être au plus près des marchés, d'intégrer des spécificités territoriales et de répondre à une production légumière d'une très grande diversité. De plus, la tomate étant une espèce commune à toutes les Business Units du groupe, nous avons l'opportunité de mutualiser les moyens afin de travailler sur des projets transversaux plus en amont. Fort de cette organisation, le groupe commercialise aujourd'hui près de 500 variétés de tomates dans le monde, et se positionne comme n° 2 mondial de la tomate (pour le marché de frais) avec plus de 20% de parts de marché.

« Le groupe commercialise aujourd'hui près de 500 variétés de tomates dans le monde. »





VILMORIN & CIE VOUS RENCONTRE

Soucieuse d'entretenir une relation privilégiée avec ses Actionnaires fidèles et engagés sur le long terme, Vilmorin & Cie va régulièrement à leur rencontre au travers de nombreux événements.



RÉUNIONS D'ACTIONNAIRES

Chaque année, Vilmorin & Cie participe à trois réunions d'actionnaires organisées par la Fédération des Investisseurs Individuels et des Clubs d'investissement (F2IC) dans des grandes villes de province. Ces rendez-vous sont l'occasion de présenter la société, ses activités, son métier et sa stratégie. Ils permettent également de rencontrer de nouveaux actionnaires et de répondre à leurs questions.

Le 31 mars dernier, Vilmorin & Cie était à Nantes aux côtés d'ANF Immobilier et Lagardère, en présence de plus de 250 actionnaires.

Le 11 juin, c'est à Toulouse que Vilmorin & Cie est allée à la rencontre de plus de 250 actionnaires, avec Vivendi et Société Générale.

La société dresse un bilan très positif de ces deux réunions tant en termes de participation que de qualité des échanges.



Retrouvez les dates des réunions d'actionnaires sur le site internet www.vilmorin.info, rubrique Agenda.

NOUVEAUTÉ

CONFÉRENCE THÉMATIQUE

Vilmorin & Cie vous invite
à une conférence thématique

le mercredi 24 septembre 2014

de 8h30 à 12h00, à Paris

sur le thème :

**« Le génie génétique
dans l'amélioration des plantes »**

Inscription à partir du lundi 25 août 2014 :

- ✉ Par email : contact@vilmorin.info
- ☎ Par téléphone : **04 73 63 44 85**

Le nombre de places étant limité à 20 personnes, les inscriptions seront prises par ordre d'arrivée.



VILMORIN & CIE ET VOUS

COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES

Suite à l'appel à candidatures lancé en décembre 2013, le renouvellement partiel du Comité Consultatif des Actionnaires vient d'être finalisé. Nous souhaitons la bienvenue aux deux nouveaux membres qui nous ont rejoints : Madame Anne-Valérie DUMONT et Monsieur Jean GERMAN !

Le Comité s'est réuni le 27 mai dernier à Rilland (Pays-Bas). Les Actionnaires ont échangé principalement sur les dernières actualités de Vilmorin & Cie et fait le bilan de la saison des Assemblées Générales 2014, afin de préparer la prochaine Assemblée de Vilmorin & Cie.

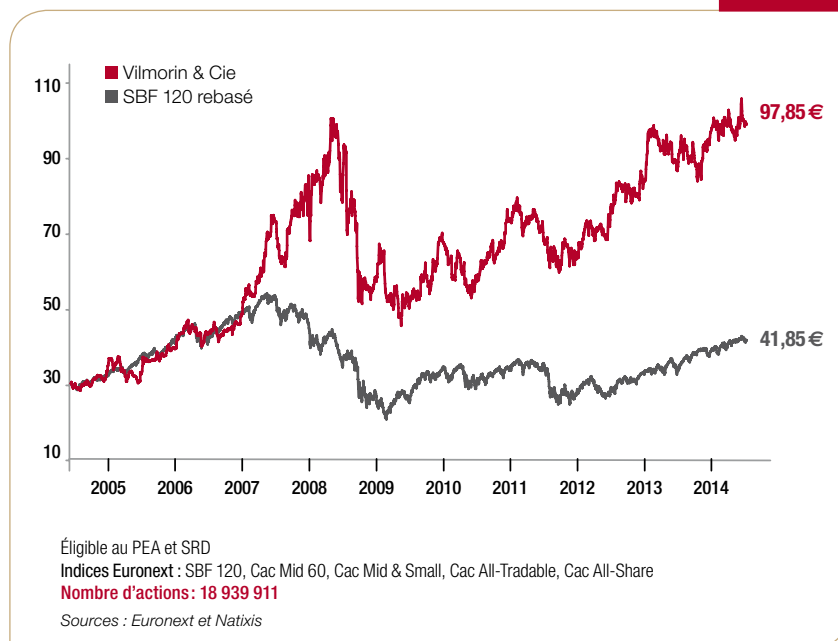


+ Pour toute remarque, question ou suggestion, vous pouvez écrire au Comité :
E-mail : cca@vilmorin.info

COURS DE L'ACTION

du 9 juillet 2004 au 8 juillet 2014

**+ 42 %
sur 3 ans**



CALENDRIER

- 30 juillet 2014***
Publication du chiffre d'affaires annuel 2013-2014
- 7 octobre 2014***
Publication des résultats annuels 2013-2014
- 5 novembre 2014***
Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014-2015
- 10 décembre 2014**
Assemblée Générale des Actionnaires à Paris

* Après clôture de Bourse

OPINION DES ANALYSTES

Juillet 2014

ACHETER / RENFORCER

6

NEUTRE / CONSERVER

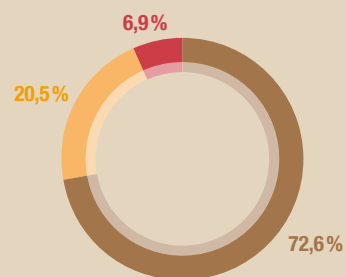
2

OBJECTIF DE COURS MOYEN 106 €

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 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

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 : 0826 109 119 - Fax : 01 55 77 34 17
www.securities.bnpparibas.com
Service accessible tous les jours ouvrés de 8h45 à 18h00