

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

**NOVEMBRE 2014**

*Toute la saveur de Vilmorin & Cie*

## **ACTUALITÉS**

Résultats annuels 2013-2014 p. 3

## **STRATÉGIE**

Innover pour assurer la croissance de demain p. 4

## **ÉCLAIRAGE**

Entretien avec Valérie MAZZA,  
Directrice Scientifique Groupe p. 6

## **ACTIONNAIRES**

Vilmorin & Cie vous rencontre 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,

Vilmorin & Cie signe pour l'année 2013-2014 un nouvel exercice de croissance et atteint ainsi le cap symbolique des 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires. En dépit d'un contexte de marché plus tendu cette année, Vilmorin & Cie est parvenue à renforcer ses positions concurrentielles, aussi bien sur les marchés de semences potagères que de grandes cultures.

Le résultat net reste élevé, malgré un recul significatif directement lié au fort impact des variations négatives des parités monétaires. Il s'agit ainsi de la deuxième meilleure réalisation opérationnelle depuis l'entrée en Bourse de Vilmorin & Cie en 1993.

Forts de ces solides performances, nous avons pleine confiance dans notre capacité à poursuivre de manière dynamique le déploiement de notre stratégie de développement et d'innovation, dans une vision de long terme.

L'innovation est fondamentale pour répondre aux enjeux de notre métier ; elle fait partie de nos priorités. C'est la raison pour laquelle nous vous proposons dans cette lettre une présentation détaillée de notre organisation et de nos investissements en la matière.

Plus que jamais, le soutien constant de Limagrain, notre actionnaire de référence, et de nos Actionnaires, nous permet d'assurer le déploiement de notre stratégie.



Un dividende de 1,65 euro par action vous sera proposé à la prochaine Assemblée Générale. Stable en valeur nominale par rapport à l'exercice 2012-2013, mais correspondant à une nette hausse du taux de distribution, il vient ainsi remercier votre confiance et votre fidélité.

**Emmanuel ROUGIER,**  
Directeur Général Délégué



*L'innovation est fondamentale pour répondre  
aux enjeux de notre métier. >>>*

# RÉSULTATS ANNUELS 2013-2014

## PERFORMANCES 2013-2014

**Le chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie s'élève pour l'exercice 2013-2014 à 1 499,6 millions d'euros, en progression de près de 5% à données comparables par rapport à l'exercice précédent.**

Cette performance s'inscrit cette année dans un environnement de marché plus tendu : environnement monétaire volatil et défavorable, prix des productions agricoles baissiers, recul des surfaces cultivées en maïs sur les principaux marchés d'implantation. Malgré ces tendances, Vilmorin & Cie est parvenue à conclure l'année sur une croissance soutenue de l'activité.

🔴 L'activité de la branche Semences potagères s'établit au 30 juin 2014 à 562,6 millions d'euros, en hausse de 7,3 % par rapport à l'exercice précédent. Vilmorin & Cie signe un exercice de grande qualité et conquiert une nouvelle fois des parts de marché.

🔴 Le chiffre d'affaires de la branche Semences de grandes cultures s'élève à 856,1 millions d'euros, en progression de 3,4 %. Vilmorin & Cie assure le maintien de ses positions concurrentielles en maïs aux États-Unis, et réalise des volumes de ventes records en semences de maïs sur le marché européen.

**Vilmorin & Cie a poursuivi la mise en œuvre de ses grandes orientations stratégiques** en 2013-2014, au travers de :

- 🔴 l'intensification de son effort de recherche, qui s'élève à plus de 190 millions d'euros ;
- 🔴 la poursuite de l'internationalisation de ses activités de manière ciblée et pertinente : acquisition des sociétés Shamrock (États-Unis. Potagères), Eureka Seeds (États-Unis. Grandes cultures) et Seed Asia (Thaïlande. Grandes cultures), et prise de participation minoritaire dans Seed Co, le premier semencier africain.

**Le résultat net total de Vilmorin & Cie s'établit à 88 millions d'euros.** En recul significatif, directement lié au fort impact des variations négatives des parités monétaires<sup>(1)</sup>, son niveau reste toutefois élevé.

## PERSPECTIVES 2014-2015 : MAINTIEN D'UNE CROISSANCE SOLIDE

**L'année 2014-2015 devrait permettre de conforter le potentiel de croissance organique de Vilmorin & Cie.** En parallèle, Vilmorin & Cie continuera à renforcer de façon sélective ses investissements en recherche et développement et restera attentive à toute opportunité de croissance externe ciblée.

Pour l'exercice 2014-2015, **Vilmorin & Cie vise une progression de plus de 4% de son chiffre d'affaires consolidé** à données comparables et prenant en compte l'impact de l'application de la norme IFRS 11<sup>(2)</sup>. L'objectif fixé est également de réaliser une marge opérationnelle courante de 10 %. Celle-ci intègrera un effort de recherche estimé à plus de 215 millions d'euros.

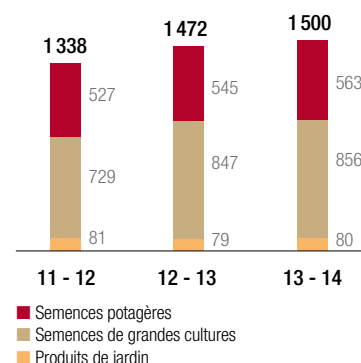
## UN DIVIDENDE DE 1,65 EURO PAR ACTION

**Un dividende de 1,65 euro par action, stable en valeur nominale par rapport à l'exercice précédent, sera proposé à l'Assemblée Générale des Actionnaires. Il correspond à un taux de distribution en augmentation sensible à 37,2 %, contre 31,5% en 2013.**

En outre, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires l'adoption d'une résolution lui déléguant les pouvoirs nécessaires en vue de l'attribution gratuite d'actions aux Actionnaires.

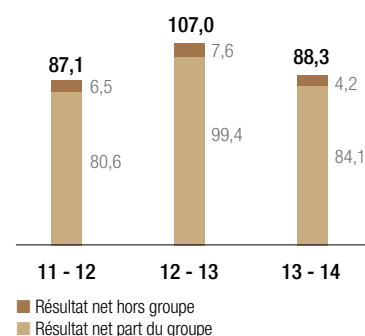
### ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

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



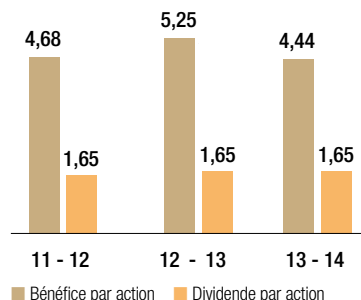
### ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

(en millions d'euros)



### ÉVOLUTION DU BÉNÉFICE PAR ACTION PART DU GROUPE (BPA) ET DU DIVIDENDE PAR ACTION

(en euros)



(1) Les pertes de change (principalement liées à la hryvnia ukrainienne et au rouble), intégrées dans le résultat financier, s'élèvent à 17 millions d'euros cet exercice.

(2) 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 seront plus consolidés : la part du résultat attribuable à Vilmorin & Cie apparaîtra comme « mis en équivalence » dans le résultat net global.



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

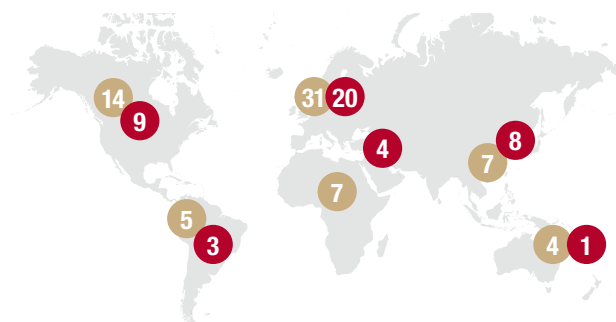
## L'INNOVATION : UN ENJEU STRATÉGIQUE

L'innovation vise à mettre au point de nouvelles variétés de semences, afin de répondre aux besoins de chacun des acteurs de la filière : agriculteurs, maraîchers, mais aussi industriels, distributeurs et consommateurs.

Acteurs	Exigences produits	Axes de recherche
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Agriculteurs</li> <li>● Maraîchers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Rendement</li> <li>● Résistance aux maladies</li> <li>● Tolérance à la sécheresse</li> <li>● Précocité</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Caractéristiques agronomiques</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Distributeurs</li> <li>● Industriels</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Calibrage</li> <li>● Aspect</li> <li>● Conservation</li> <li>● Prix</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Contraintes techniques et logistiques</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● Consommateurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Goût</li> <li>● Praticité</li> <li>● Qualités nutritionnelles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Qualités organoleptiques</li> </ul>

L'objectif est de créer, dans un délai aussi court que possible, des semences à plus forte valeur ajoutée. C'est ainsi que l'innovation génère des atouts commerciaux décisifs : la création de semences plus performantes permet de prendre des parts de marché.

## UN SOLIDE DISPOSITIF : PLUS DE 100 CENTRES DE RECHERCHE IMPLANTÉS MONDIALEMENT



Nombre de centres de recherche Vilmorin & Cie  
 ● Semences potagères ● Semences de grandes cultures  
 (Intégrant les centres de recherche des participations minoritaires)

Les centres de recherche de Vilmorin & Cie et leurs équipes expertes sont implantés mondialement, permettant de répondre aux besoins du plus grand nombre de marchés. Plus de 1 800 chercheurs et techniciens – soit 28 % des effectifs – sont répartis sur plus de 100 centres de recherche dans le monde.

## LE LEXIQUE DE L'INNOVATION

**Biotechnologies** : Sciences et techniques appliquées à la matière vivante.

**Organisme Génétiquement Modifié (OGM)** : Organisme (plante ou micro-organisme) dont le génome a été volontairement modifié par l'Homme, grâce à une technique, la transgénèse, associant culture in vitro et génie génétique.

**Ressources génétiques** : Ensemble des gènes de diverses espèces variétales.

**Sélection** : Art de croiser deux variétés d'une même espèce végétale, aux propriétés distinctes, pour créer une nouvelle plante dont le profil agronomique sera supérieur à celui des parents.

**Trait** : Le ou les gène(s) conférant à la plante une caractéristique recherchée (résistance à diverses agressions d'insectes ravageurs, tolérance aux herbicides, etc.)

Sources : [www.gnis-pedagogie.org](http://www.gnis-pedagogie.org) - [www.larousse.fr](http://www.larousse.fr) - Wikipedia - Interne. Vilmorin & Cie.



## LES FONDAMENTAUX DE L'INNOVATION POUR VILMORIN & CIE

### ENRICHIR EN PERMANENCE LES RESSOURCES GÉNÉTIQUES, FONDEMENT DE LA PÉRENNITÉ DE L'ACTIVITÉ DU SEMENCIER

Le développement de nouvelles semences repose avant tout sur l'existence d'une collection de plantes (appelée ressources génétiques), aussi large et variée que possible. C'est en effet au sein de cette bibliothèque végétale que le sélectionneur puise sa « matière première », indispensable à la création d'une nouvelle plante.

**À RETENIR :** Vilmorin & Cie dispose d'une collection de plus de 10 000 variétés issues de son patrimoine génétique, constituée au cours des 270 années de son histoire.

### UTILISER LES BIOTECHNOLOGIES VÉGÉTALES POUR ACCÉLÉRER LE PROCESSUS DE CRÉATION VARIÉTALE

7 à 10 années sont nécessaires pour créer une semence. Or ce travail de création variétale - ou sélection - est facilité par l'utilisation des biotechnologies végétales. Ces outils permettent de décrire précisément les plantes et de prévoir certaines de leurs caractéristiques. Grâce à leur utilisation, la mise au point de nouvelles plantes est plus rapide et plus efficace.

**À RETENIR :** Grâce à l'utilisation des biotechnologies végétales, 2 à 3 années de développement sont en moyenne gagnées. Cela permet d'être plus réactif face aux évolutions de la demande.

### DÉVELOPPER DES PARTENARIATS STRATÉGIQUES

Ils viennent enrichir la recherche amont, apportent de nouvelles compétences, donnent accès à de nouvelles technologies, ou élargissent les bases génétiques existantes. Vilmorin & Cie bénéficie de nombreux partenariats stratégiques, qui sont entretenus et renforcés en permanence : Genective (France), Arcadia Biosciences (États-Unis), Keygene (Pays-Bas), Biogemma (France), Australian Grain Technologies (Australie), Soltis (France).

**À RETENIR :** Genective (joint-venture de recherche 50/50 entre Vilmorin & Cie et le semencier allemand KWS) se donne comme objectif de mettre au point des traits OGM destinés aux semences de maïs. Les premières homologations ont été obtenues en septembre 2013 aux États-Unis et en février 2014 au Canada, pour un trait de tolérance herbicide. Les premiers produits pourraient ainsi être lancés commercialement sur les marchés ouverts aux OGM d'ici 2 à 3 ans.

## LES CHIFFRES CLÉS DE L'INNOVATION EN 2013-2014

**14,6%** du chiffre d'affaires semences investis en recherche, dont environ :

**81%** dédiés à la recherche conventionnelle  
**19%** consacrés aux biotechnologies

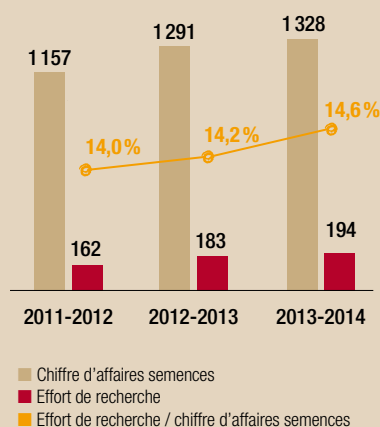
**260 millions d'euros** d'investissement en recherche en incluant les financements sous forme de partenariats

Plus de **194 millions d'euros** d'investissement en recherche en valeur absolue

Près de **500** nouvelles variétés lancées, dont environ :  
**375** variétés en Semences potagères  
**120** variétés en Semences de grandes cultures

## Un niveau constant d'investissement

ÉVOLUTION DE L'EFFORT DE RECHERCHE  
(en millions d'euros)



## ENTRETIEN AVEC VALÉRIE MAZZA, DIRECTRICE SCIENTIFIQUE GROUPE

Physicienne de formation et experte en biotechnologies, Valérie MAZZA a rejoint le Groupe en 2006 pour piloter l'innovation et la prospective, avant de prendre en charge en 2011 la Direction Scientifique, avec pour principale mission l'identification de nouveaux enjeux et zones de développement.



### L'innovation est au cœur de votre métier de semencier. Comment relevez-vous cet enjeu permanent ?

L'organisation de la recherche chez Vilmorin & Cie allie transversalité et implantation au plus près des marchés que nous visons. Notre proximité avec les marchés est un atout majeur, car cela nous permet de détecter très tôt les besoins et les attentes de nos clients. Sélectionneurs et chefs de produit travaillent ensemble au sein des Business Units pour identifier les objectifs de recherche.

En parallèle, de grands chantiers structurants sont définis au niveau de Vilmorin & Cie, permettant d'inscrire l'innovation dans le long terme.

Nos projets de recherche adressent trois axes : tout d'abord, la création de nouvelles variétés pour répondre ou anticiper les exigences des marchés ; ensuite, l'amélioration des outils et des processus utilisés par les chercheurs pour leur permettre d'être toujours plus efficaces ; enfin, la poursuite de chantiers plus prospectifs et menés par la Direction Scientifique.

### Bien qu'elle reste un processus de long terme, la création variétale est de plus en plus rapide. Quelles actions menez-vous pour accélérer ce processus ?

Le raccourcissement du cycle de création variétale est un enjeu majeur pour nos équipes de recherche. Les actions en cours sont de plusieurs ordres, et se complètent pour atteindre un objectif clé : gagner du temps.

Par exemple, en maïs, la réalisation d'expérimentations en plein champ, dans

l'hémisphère sud, permet d'observer deux générations de plantes par an, contre une génération unique si nous restions dans l'hémisphère nord.

Autre illustration : nous développons des outils numériques, qui permettent aux sélectionneurs d'estimer le potentiel d'une plante sur la base des caractéristiques des plantes mères dont elle est issue. Cela nous permet d'être plus efficaces à un stade précoce de la création variétale, mais bien entendu, les essais aux champs restent incontournables pour évaluer le comportement des plantes en conditions réelles.

### Pouvez-vous nous parler des grands chantiers transverses de la Direction Scientifique ?

La Direction Scientifique Groupe explore le potentiel ouvert par de nouvelles approches technologiques et joue le rôle d'un incubateur pour des projets en maturation.

Plusieurs grands chantiers sont ainsi en cours au sein de la Direction Scientifique de Vilmorin & Cie, comme l'agriculture numérique ou « agriculture de précision », qui vise à répondre à la question suivante : comment valoriser au mieux l'innovation génétique et la mettre à la disposition des agriculteurs de demain ?

De nouvelles solutions complètes sont ainsi développées pour les agriculteurs utilisateurs de nos semences. Celles-ci intègrent plusieurs domaines d'expertise : la génétique, l'agronomie, les technologies (par exemple de capteurs) et l'analyse de données.

« L'innovation par l'amélioration des produits est enrichie par de grands chantiers de plus long terme, pour assurer la croissance d'aujourd'hui et de demain. »



VILMORIN & CIE VOUS RENCONTRE

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2014 : CONVOCACTION ET VOTE PAR INTERNET

Dans le cadre de l'Assemblée Générale qui se déroulera le 10 décembre 2014, Vilmorin & Cie propose à ses Actionnaires d'être convoqués par courrier électronique et de voter par Internet. Ce nouveau dispositif a pour vocation de faciliter le dialogue, grâce à une démarche simple et sécurisée.

Cette convocation par e-mail et le vote par Internet ne sont pas obligatoires. Les Actionnaires ayant accepté recevront leur avis de convocation par e-mail. Celui-ci proposera un lien direct vers le site Internet dédié et sécurisé VOTACCESS, sur lequel les Actionnaires pourront consulter et télécharger l'ordre du jour de l'Assemblée et l'avis de convocation, et qui leur permettra ensuite de saisir leurs instructions de vote pour voter en ligne.

### LA PLATE-FORME DE VOTE SÉCURISÉE VOTACCESS

- ☉ Les échanges y sont cryptés afin d'assurer la confidentialité des votes.
- ☉ La plateforme est disponible du 24 novembre au 9 décembre 2014 à 15h00 (heure de Paris).
- ☉ Afin d'éviter un encombrement éventuel, il est conseillé de ne pas attendre le dernier jour pour utiliser VOTACCESS.
- ☉ Si vous utilisez VOTACCESS, vous ne devez pas utiliser le formulaire de vote par correspondance.

### COMMENT DEMANDER SA CARTE D'ADMISSION PAR VOIE ÉLECTRONIQUE SUR VOTACCESS ?

Les Actionnaires souhaitant participer en personne à l'Assemblée Générale peuvent demander une carte d'admission par voie électronique selon les modalités suivantes :

- ☉ **Pour l'Actionnaire au nominatif** : il convient de faire sa demande en ligne sur la plateforme sécurisée VOTACCESS accessible via le site Planetshares dont l'adresse est la suivante : <https://planetshares.bnpparibas.com>
- ☉ **Pour l'Actionnaire au porteur** : sur demande expresse de l'Actionnaire et si son établissement teneur de compte est connecté au site VOTACCESS, il pourra s'identifier sur le portail Internet de son établissement teneur de compte et demander une carte d'admission.

### COMMENT VOTER PAR VOIE ÉLECTRONIQUE SUR VOTACCESS ?

Les Actionnaires ont également la possibilité de transmettre leurs instructions de vote par Internet avant l'Assemblée Générale, sur le site VOTACCESS, dans les conditions décrites ci-après :

- ☉ **Pour l'Actionnaire au nominatif** : les titulaires d'actions au nominatif pur ou administré accéderont au site VOTACCESS via le site Planetshares dont l'adresse est la suivante : <https://planetshares.bnpparibas.com>  
Après s'être connecté avec ses codes d'accès habituels, l'Actionnaire devra suivre les indications données à l'écran.
- ☉ **Pour l'Actionnaire au porteur** : si l'établissement teneur de compte de l'Actionnaire est connecté au site VOTACCESS, l'Actionnaire devra s'identifier sur le portail Internet de son établissement teneur de compte avec ses codes d'accès habituels pour accéder ensuite au site VOTACCESS.



# VILMORIN & CIE ET VOUS

## PREMIÈRE CONFÉRENCE THÉMATIQUE : « LE GÉNIE GÉNÉTIQUE DANS L'AMÉLIORATION DES PLANTES »

Pour la première fois, Vilmorin & Cie a organisé, le 24 septembre dernier à Paris, une conférence thématique à destination de ses Actionnaires individuels. Celle-ci était consacrée à la recherche, avec un focus particulier sur le génie génétique et les OGM\*.

Plus de 20 Actionnaires individuels (nombre maximum de places ouvertes) étaient présents à cette manifestation, animée par une experte de Vilmorin & Cie. L'opportunité d'expliquer de manière détaillée et pédagogique la recherche

et le génie génétique, tout en permettant l'échange direct sur ce sujet stratégique pour Vilmorin & Cie.

Ce type d'événement sera renouvelé régulièrement.

\* Organismes Génétiquement Modifiés



## COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES



Le Comité s'est réuni le 22 septembre dernier en Auvergne. Outre un point sur les dernières actualités de Vilmorin & Cie, les travaux ont notamment porté sur la préparation d'Actionaria 2014. Ce fut également l'occasion de découvrir le nouveau siège administratif de Vilmorin & Cie.

**Le Comité Consultatif des Actionnaires, de gauche à droite et de haut en bas :**  
Jean-Claude BONHOMME, Arnaud BUNEL, Anne-Valérie DUMONT, Jean GERMAN, Caroline MEIGNEN, Francine SAUCIER, François HEYRAUD\*, Pascal VIGUIER\*.

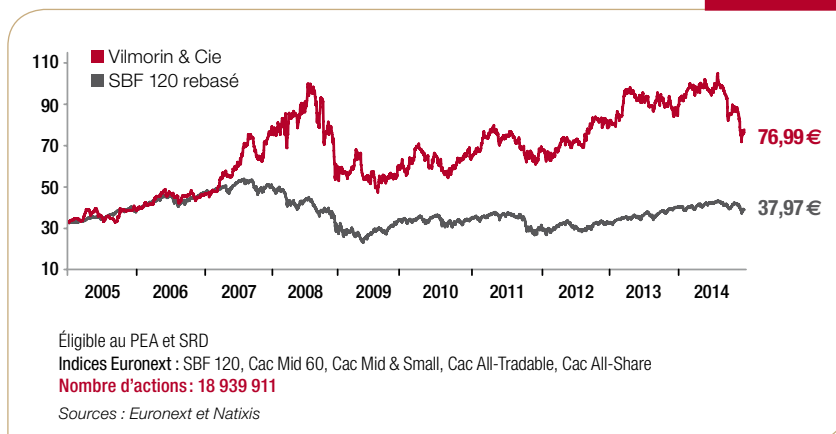
\* M. HEYRAUD et M. VIGUIER sont également Administrateurs de Vilmorin & Cie.

**+** Pour toute remarque, question ou suggestion, vous pouvez écrire au Comité : E-mail : [cca@vilmorin.info](mailto:cca@vilmorin.info)

## COURS DE L'ACTION

du 1<sup>er</sup> novembre 2004 au 30 octobre 2014

**+ 14,8%**  
sur 3 ans



## CALENDRIER 2014-2015

- 10 décembre 2014**  
Assemblée Générale des Actionnaires à Paris
- 16 décembre 2014**  
Détachement du dividende
- 18 décembre 2014**  
Mise en paiement du dividende
- 18 février 2015 (après clôture de Bourse)**  
Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2014-2015
- 27 avril 2015 (après clôture de Bourse)**  
Chiffre d'affaires à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2014-2015

## OPINION DES ANALYSTES

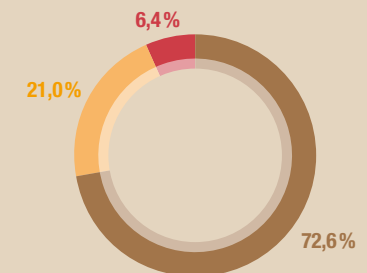
Novembre 2014

**ACHETER / RENFORCER** 4  
**NEUTRE / CONSERVER** 4  
**OBJECTIF DE COURS MOYEN** **92,5 €**

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 30 juin 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 Beuzire - 63360 GERZAT  
 Tél. 04 73 63 44 85 - Fax 04 73 63 41 80  
 E-mail : [clemence.daturi@vilmorin.info](mailto: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](http://www.planetshares.bnpparibas.com)

