

Lettre aux ACTIONNAIRES

TOUTE LA SAVEUR DE VILMORIN

ACTUALITÉS

Chiffre d'affaires à la fin du 1^{er} semestre 2012-2013 **p. 3**

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Un modèle de gouvernance inédit p.4

ÉCLAIRAGE

Entretien avec Bruno CARETTE,

Directeur de la branche Semences de grandes cultures 1.6

ACTIONNAIRES

Vilmorin vous répond p. 7

Vilmorin et vous p.8

européen des semences de blé

mondial des semences potagères

européen et américain des semences de mais

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

L'Assemblée Générale Mixte de Vilmorin s'est déroulée le 12 décembre 2012 à la Maison des Arts et Métiers à Paris, en présence de près de 250 personnes. Au total, environ 330 actionnaires étaient présents ou représentés, soit 82,54 % des actions composant le capital de la société et ayant le droit de vote. Cette dernière Assemblée sous la Présidence de Gérard RENARD, appelé à quitter ses fonctions en raison d'atteinte de la limite d'âge statutaire, a donc été marquée par un excellent taux de participation.

Cette Assemblée a été l'occasion de rappeler la croissance soutenue de l'activité et la forte progression de la performance du groupe en 2011-2012. Gérard RENARD a également évoqué les grandes orientations de Vilmorin et les avancées réalisées au cours de l'exercice.

La poursuite de la mise en œuvre des axes stratégiques et l'environnement agricole porteur permettent d'envisager des perspectives positives et volontaristes pour l'exercice 2012-2013.

L'ensemble des résolutions soumises au vote des Actionnaires a été adopté, à l'exception de la treizième, pour laquelle nous ne formulions pas de recommandation de vote.

Les Actionnaires ont notamment approuvé la distribution d'un dividende net de 1,65 euro en progression de 10% par rapport à l'exercice précédent. L'Assemblée nous a également conféré une délégation de compétence pour décider d'une ou plusieurs augmentations de capital sous forme d'attribution d'actions gratuites aux Actionnaires.

Un excellent taux de participation pour cette dernière Assemblée sous la présidence de Gérard RENARD

Vilmorin poursuit ainsi une politique dynamique de distribution de ses résultats auprès de ses Actionnaires individuels, en vue de récompenser leur engagement sur le long terme et leur fidélité.



Nous vous remercions de votre confiance.

Le Conseil d'Administration

250
Actionnaires présents à l'Assemblée Générale

82% des droits de vote représentés

1,65€ de dividende net par action

CHIFFRE D'AFFAIRES

à la fin du 1er semestre 2012-2013

Le chiffre d'affaires consolidé de Vilmorin du premier semestre 2012-2013, clos au 31 décembre 2012, s'élève à 430,8 millions d'euros, en hausse de 4,4 % à données comparables.

Semences potagères

Au cours du second trimestre, l'activité a poursuivi sa progression en Amérique du Nord ainsi que dans la zone Afrique/Moyen-Orient, confirmant la reprise de ces marchés. L'Europe dans son ensemble reste toujours marquée par une activité atone liée à un environnement économique encore sous tension.

Semences de grandes cultures

En Europe, le chiffre d'affaires en semences de colza et céréales à paille a fortement progressé. bénéficiant de la qualité de l'offre produits et d'un contexte de marché favorable (tendance haussière des cours des matières premières agricoles et progression des surfaces en céréales à paille).

Pour la saison de printemps, les ventes de semences de mais et de tournesol s'annoncent en forte augmentation.

Sur le marché nord-américain, le carnet de commandes (maïs et soja) enregistre une progression significative par rapport à l'an passé, s'accompagnant d'un accroissement très sensible des prépaiements avant livraisons.

En Amérique du Sud, la seconde partie de la campagne commerciale s'ouvre dans une forte dynamique de croissance.

Produits de jardin

Sur le marché britannique, Vilmorin renoue avec la croissance grâce en particulier à l'ouverture de nouveaux segments de marché en marketing direct.

En revanche, l'activité française reste en retrait, marquée par le non-référencement de certaines gammes de produits promotionnelles (bulbes à fleurs et gazons) et par un contexte de forte pression sur le pouvoir d'achat.

Perspectives 2012-2013

Sur la base des tendances des campagnes de printemps connues à ce jour, Vilmorin confirme globalement ses objectifs de progression de croissance pour l'exercice 2012-2013 :

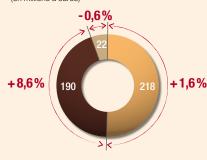
- Oroissance de chiffre d'affaires supérieure à 6% à données comparables.
- Marge opérationnelle courante de 11 % intégrant un effort de recherche estimé à 180 millions d'euros.

CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN **DU 1er SEMESTRE 2012-2013**

Le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente globalement en moyenne que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin.

Répartition et évolution * du chiffre d'affaires par branche d'activité

(en millions d'euros)



- Semences potagères ■ Semences de grandes cultures
- Produits de iardin
- * à données comparables



Retrouvez l'intégralité du communiqué de presse sur www.vilmorin.info (rubrique Publications)

VILMORIN LANCE

une première attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'Administration de Vilmorin, agissant par délégation de l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 12 décembre 2012, a décidé l'attribution gratuite d'actions à raison d'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. Elle souligne la volonté de Vilmorin de poursuivre une relation privilégiée avec ses Actionnaires, fidèles et engagés sur le long terme.

Les opérations d'attribution ont débuté le lundi 21 janvier 2013 et ont concerné toutes les actions détenues à la clôture de la Bourse

du vendredi 18 janvier 2013. Tout actionnaire ayant acquis des actions avant cette date a ainsi pu bénéficier de cette attribution d'actions.

En conséquence, le nouveau capital social de Vilmorin s'établit à 288 833 642,75 euros divisé en 19 939 911 actions d'une valeur nominale de 15,25 euros.





À l'occasion de la dernière Assemblée sous sa présidence, Gérard RENARD a souhaité revenir sur le mode de gouvernance inédit qui caractérise Vilmorin.

Ce modèle est fortement empreint du double particularisme lié au métier de semencier et sa nécessaire vision long terme, et à son actionnaire de référence, Limagrain.

Un changement de Présidence dans la continuité

À la suite de l'Assemblée Générale, Gérard RENARD a quitté ses fonctions de Président Directeur Général, conformément aux statuts de Vilmorin fixant la limite d'âge des fonctions d'Administrateur à 65 ans.



Le Conseil d'Administration qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée a désigné Philippe AYMARD pour lui succéder. Administrateur de Vilmorin depuis 2006 et agriculteur, Philippe AYMARD est un acteur important du monde céréalier. Il intervient notamment au niveau des instances professionnelles céréales d'Auvergne pour défendre les agriculteurs.

Philippe AYMARD a également été membre du Comité Consultatif des Actionnaires depuis sa création en 2010, et est ainsi particulièrement sensible aux attentes des Actionnaires individuels.

UN CONSEIL D'ADMINISTRATION composé d'experts

Le Conseil d'Administration de Vilmorin définit les orientations stratégiques, supervise la cohérence des politiques mises en œuvre et s'assure que les principaux risques sont identifiés et correctement maîtrisés.

Le Conseil d'Administration de Vilmorin est composé de 7 administrateurs.

ADMINISTRATEURS issus du Groupe Limagrain

Agriculteurs et membres
de la Coopérative
Limagrain, ils bénéficient
de fait d'une spécialisation
en agriculture et agronomie,
elée d'une réelle expertise dans
emences. Ils assument également
mandats opérationnels dans les
s de Vilmorin et des fonctions de
ésentation dans différentes
nces professionnelles du monde
ole.

ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT depuis 2007

Didier MIRATON est Directeur Général du

depuis 2012. Ingénieur civil des Ponts et Chaussées, il apporte au Conseil d'Administration une expertise dans les domaines de l'industrie et de la recherche & développement, acquise au travers des différentes missions de direction générale au sein du Groupe Michelin, dont il a également été gérant de 2007 à 2011.

LE GROUPE LIMAGRAIN

Créateur et producteur de variétés végétales, groupe coopératif agricole international, Limagrain commercialise des semences destinées aux agriculteurs, aux maraîchers et aux jardiniers amateurs. Le Groupe prolonge et valorise ce savoir-faire sur le marché des ingrédients céréaliers et de la boulangerie-pâtisserie à destination des professionnels de l'agroalimentaire et des consommateurs.



UN COMITÉ EXÉCUTIF pour mettre en œuvre la stratégie

Le Conseil d'Administration est assisté dans ses missions par le Comité Exécutif, assurant la Direction Générale de Vilmorin.

Il est animé par Emmanuel ROUGIER, Directeur Général Délégué et est composé de :



Emmanuel ROUGIER



Bruno CARETTE, Directeur de la branche Semences de grandes cultures



Jean-Christophe GOUACHE, Directeur de la branche Semences potagères



Daniel JACQUEMOND, Directeur Financier

Le Comité Exécutif se réunit 2 fois par mois. Il a pour vocation de proposer les orientations stratégiques au Conseil d'Administration puis de veiller à leur mise en œuvre, d'arbitrer les propositions budgétaires des différents pôles opérationnels et d'en contrôler régulièrement la réalisation, d'analyser toute opportunité de croissance externe, de partenariat ou de désinvestissement, de la proposer au Conseil d'Administration puis d'en assurer la finalisation.

Il définit également les principales règles et procédures de fonctionnement de Vilmorin et établit les projets d'arrêtés de comptes, consolidés et sociaux, semestriels et annuels.

Deux comités spécialisés

Le Conseil d'Administration conforte ses travaux grâce à deux comités spécialisés :

- ✔ Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques créé en 2010 et présidé par Didier MIRATON, Administrateur indépendant : sa mission consiste à contrôler le processus d'élaboration de l'information financière, à s'assurer de l'efficacité de l'ensemble du contrôle interne et de la gestion des risques et à suivre le contrôle légal des comptes par les Commissaires aux Comptes et auditeurs externes.
- Le Comité Stratégique créé en 2010 et composé de 4 Administrateurs : il a pour objet de revoir les orientations stratégiques ainsi que l'analyse prospective des marchés et de l'évolution concurrentielle.

ENTRETIEN avec Bruno CARETTE,

Directeur de la branche Semences de grandes cultures



Bruno CARETTE a rejoint le Comité Exécutif de Vilmorin en 2012 en tant que Directeur de la branche Semences de grandes cultures. Il a intégré le groupe il y a plus de 20 ans et y a précédemment occupé des postes de Direction Générale Opérationnelle dans les branches Semences potagères et Semences de grandes cultures, tant en France qu'aux États-Unis.

En janvier dernier, Vilmorin a annoncé l'acquisition de la société sud-africaine Link Seed. Quelles sont les raisons de cette opération?

Vilmorin a réalisé une prise de participation majoritaire à hauteur de 80% du capital de Link Seed. Cette société familiale, basée à Greytown dans l'état du KwaZulu-Natal, est le 4° semencier sud-africain en maïs. Elle constitue un partenaire d'excellence et offre en particulier l'expertise du marché local et des ressources génétiques très spécifiques en maïs et soja. Par ailleurs, Link Seed dispose d'un programme de recherche de qualité et d'un réseau de commercialisation bien implanté. Elle devrait réaliser un chiffre d'affaires de près de 10 millions d'euros en 2013, représentant une part de marché estimée pour le maïs à 6%.

L'Afrique du Sud représentet-elle un marché important pour Vilmorin en semences de grandes cultures?

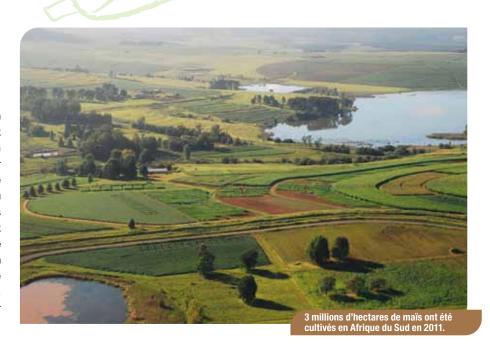
L'Afrique du Sud est un marché d'avenir en semences de grandes cultures, prioritairement en maïs. En 2011, 3 millions d'hectares de maïs ont été cultivés en Afrique du Sud. Stratégiquement, ce pays est à la croisée des chemins en termes de ressources génétiques, entre l'Amérique du Nord et du Sud, l'Afrique, l'Europe du Sud et potentiellement l'Asie. De plus, il existe des similarités importantes entre les variétés de maïs de type tempéré développées en Argentine ou au sud du Brésil et celles développées en Afrique du Sud. Enfin, les semences génétiquement modifiées sont déjà très largement utilisées par les agriculteurs, avec un taux d'adoption de 85 % en 2011. Il s'agit donc d'un marché tourné vers l'innovation.

Vilmorin envisage-t-elle de se développer plus largement sur le continent africain?

La stratégie de Vilmorin en maïs vise, entre autres, à aborder de nouvelles frontières pour enrichir et valoriser le patrimoine génétique maïs existant. En 2011, l'Afrique représentait 18 % des surfaces de maïs mondiales. Après l'Asie et l'Amérique du Sud, l'Afrique représente donc une nouvelle étape dans l'internationalisation des activités maïs de Vilmorin. Link Seed constitue clairement une pièce maîtresse de la plateforme de développement qui devra aborder, à moyen terme, les marchés émergents du Sud et de l'Est de l'Afrique.

Dans une génération, l'Afrique représentera un quart de la population mondiale. Des agricultures fort diverses nourriront cette population. Toutes seront à la recherche de variétés performantes qui font aujourd'hui défaut aux agriculteurs africains.

L'Afrique du Sud représente une nouvelle étape dans l'internationalisation des activités maïs de Vilmorin.



VILMORIN VOUS RÉPOND

L'Assemblée Générale de Vilmorin a été l'occasion d'un dialogue de grande qualité avec les Actionnaires. Les nombreuses questions ont essentiellement porté sur la stratégie de développement du groupe et sur la gouvernance. Extraits.



STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

La diminution des terres arables oriente-t-elle la recherche de Vilmorin vers l'augmentation des rendements?

La lente érosion des terres arables liée à l'augmentation de la population à l'échelle mondiale est une réalité. D'ici 2050, la production devra augmenter de 70 % pour répondre aux besoins alimentaires mondiaux. L'accroissement des rendements est une des réponses à cet enjeu majeur et il existe encore un potentiel d'amélioration significatif sur de nombreuses espèces. Le rendement moven du maïs est de 5 tonnes par hectare dans le monde, avec des disparités importantes entre l'Amérique du Nord (environ 10 tonnes par hectare) et l'Afrique (près de 3 tonnes par hectare). Dans ce contexte, l'objectif prioritaire de la recherche de Vilmorin consiste à mettre au point des variétés innovantes à haut rendement.



Existe-t-il une corrélation entre l'évolution des parts de marché de Vilmorin et l'augmentation de la population mondiale ?

Vilmorin s'appuie sur sa capacité d'innovation et une croissance soutenue à l'international pour conquérir des parts de marché.

Vilmorin dispose de positions concurrentielles fortes sur les marchés dits « matures », tels que l'Europe et l'Amérique du Nord. L'Asie et l'Amérique du Sud sont définies comme des territoires de développement prioritaires, compte tenu notamment de leur potentiel de croissance, de l'augmentation continue de la population et de l'évolution des habitudes de consommation. Les objectifs de Vilmorin sur ces nouvelles zones de développement sont ambitieux : conquérir 20 % du marché du maïs en Inde en 2020 et atteindre une part de marché de 10 % en maïs au Brésil à horizon 2015.

GOUVERNANCE

Vilmorin envisage-t-elle de soumettre la rémunération des dirigeants à l'Assemblée Générale («Say on Pay»)?

Les Administrateurs de Vilmorin exercent leurs mandats à titre gratuit, à l'exception de Didier MIRATON, Administrateur indépendant. Le montant des jetons de présence qui lui ont été attribués au titre de l'exercice 2011-2012 s'est établi à la somme de 21200 euros. Ce montant est soumis à la décision de l'Assemblée Générale au travers d'une résolution dédiée.

Le montant de la rémunération des membres du Comité Exécutif, composé de 5 personnes lors du dernier exercice, s'est élevé à 1,6 million d'euros en 2011-2012.

Ces informations sont publiques et disponibles dans le rapport annuel de Vilmorin.

Enfin, les dirigeants ne détiennent pas de stock-options.

Par conséquent, la politique de rémunération de Vilmorin, transparente et raisonnable, ne nous semble pas actuellement nécessiter le recours à un avis consultatif de la part des Actionnaires.

Vilmorin prévoit-elle d'intégrer des administratrices au Conseil d'Administration ?

La réglementation impose aux sociétés cotées d'avoir 20% de femmes au sein de leur Conseil d'Administration d'ici 2014.

Le Conseil d'Administration de Vilmorin est actuellement composé majoritairement d'Administrateurs issus de Limagrain, qui sont également des agriculteurs. Même s'il tend aujourd'hui à se féminiser, ce métier a longtemps été essentiellement masculin, et c'est la raison pour laquelle il était difficile d'intégrer des femmes au sein du Conseil d'Administration de Vilmorin.

La gouvernance de Vilmorin a démontré par le passé sa capacité à s'adapter aux évolutions réglementaires. Dans la continuité de ces évolutions porteuses de progrès pour Vilmorin, le Conseil d'Administration réfléchit actuellement aux modalités de féminisation du Conseil selon les échéances fixées par la réglementation.

Conception / Réalisation : SETOSEI - Crédits photos : © Vilmorin et ses filiales - © Pierre SOISSONS, Syhain CAMBON, Vincent BOUCHET.

VILMORIN ET VOUS

EN DIRECT

du Comité Consultatif des Actionnaires



Pour la 8° année consécutive, Vilmorin a participé au Salon Actionaria qui s'est tenu au Palais des Congrès de Paris les 23 et 24 novembre 2012.

Cette année a notamment été marquée par la participation de Vilmorin à l'Agora des Présidents et à une conférence Valeurs Moyennes sur la thématique « Actionnaires des entreprises moyennes, un investissement socialement responsable ».

L'équipe de communication financière et les membres du Comité Consultatif des Actionnaires se sont relayés pour accueillir les visiteurs sur leur stand et répondre à leurs nombreuses questions sur l'activité, la stratégie ou encore les raisons de devenir Actionnaire de Vilmorin.



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



Calendrier 2012-2013

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- 19 février 2013Publication des résultats semestriels*
- 2 mai 2013 Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3º trimestre *
- 30 mai 2013 Réunion d'actionnaires à Lille (F2IC)
- 12 juin 2013Réunion d'actionnaires à Strasbourg (F2IC)

* Après cl<mark>ôtur</mark>e de Bourse.

Opinion des analystes

Février 2013

ACHETER / RENFORCER

5 4

NEUTRE / CONSERVER

OBJECTIF DE COURS MOYEN

102€

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

72,4% 21.1%

6,5%

INVESTISSEURS PARTICULIERS

(12000 Actionnaires)

Sources : Euroclear et interne

Contacts

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Daniel JACQUEMOND - Directeur Financier
Claire PLANCHE - Responsable 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 DU TITRE

Le service des titres est assuré par :

BNP Paribas Securities Services

Les Grands Moulins de Pantin

<mark>9 rue du Débarca</mark>dère - 93761 Pantin 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