

CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN DU 3^e TRIMESTRE 2009-2010

► Chiffre d'affaires stable à la fin du 3^e trimestre

Le chiffre d'affaires réalisé sur les neuf premiers mois de l'exercice représente, en moyenne saisonnalisée, moins de trois quarts des ventes annuelles de Vilmorin.

Clos au 31 mars, le chiffre d'affaires s'élève à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2009-2010 à 756,2 millions d'euros, en légère progression de 0,2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Il est stable à données comparables.

► Le chiffre d'affaires de l'activité potagères s'établit à 308,4 millions d'euros en progression de 9 % par rapport à la même période de l'exercice précédent et de 8,4 % à données comparables.

Malgré la tension persistante au sein de certaines zones de productions maraîchères, toutes les "business-units" ont accentué, au cours du troisième trimestre, les excellentes performances enregistrées depuis le début de l'exercice. Cette progression confirme le gain de parts de marché sur le continent américain, au sud du bassin méditerranéen ainsi qu'en Asie.

► Le chiffre d'affaires de l'activité grandes cultures s'élève au 31 mars 2010 à 383,6 millions d'euros, en recul de 5,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent et de 5,3 % à données comparables.

- En Europe, l'activité grandes cultures continue d'enregistrer une forte contraction en semences commerciales de céréales à paille (blé, orge) et un recul des ventes de maïs. En revanche, le chiffre d'affaires en semences de tournesol progresse fortement en Turquie ainsi que dans certains pays est-européens.



- Sur le marché nord-américain, l'activité était encore impactée à fin mars par la tardivité de la campagne commerciale. Le carnet de commandes de semences de maïs progresse cependant significativement par rapport à l'exercice précédent.

► Le chiffre d'affaires de l'activité produits de jardin s'élève à 63,4 millions d'euros au 31 mars 2010, en retrait de 5,5 % à données courantes et de 4,1 % à données comparables.

+ 8,4%

c'est la progression du chiffre d'affaires potagères à la fin du 3^e trimestre 2009-2010*.

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN DU 3^e TRIMESTRE 2009-2010

En millions d'euros	08-09	09-10	Variation*
Activité potagères	283	308.4	+ 8.4 %
Activité grandes cultures	404.1	383.6	- 5.3 %
Activité produits de jardin	67.1	63.4	- 4.1 %
Holdings	0.8	0.9	+ 6.2 %
Total	755	756.2	stable

* À données comparables.

DÉVELOPPEMENT EN BLÉ

Vilmorin poursuit sa stratégie d'internationalisation en s'implantant prioritairement aux États-Unis, un des tous premiers marchés de blé au monde. De nouvelles étapes ont ainsi été franchies visant à accéder à de nouvelles technologies et aux ressources génétiques locales.



► Renforcement de la collaboration avec Arcadia Biosciences



En novembre 2009, Vilmorin et Arcadia Biosciences signaient une alliance portant sur le développement et la commercialisation de blé optimisant l'utilisation de l'azote. Cet accord donnait à Vilmorin un accès privilégié à la technologie développée par Arcadia.

En mai 2010, les deux sociétés ont décidé de renforcer leur collaboration au travers d'un nouvel accord. Celui-ci octroie à Vilmorin un accès mondial prioritaire aux futures technologies développées par Arcadia applicables au blé, telles, par exemple, la moindre consommation en eau et la tolérance au sel.

Il s'accompagne d'une prise de participation minoritaire de Vilmorin au capital d'Arcadia Biosciences à hauteur de 7,25 % et réciproquement d'une entrée d'Arcadia au capital de Limagrain Cereal Seeds à hauteur de 35 %.

Adrian HUIGE, Directeur Général Délégué de Vilmorin, déclarait à propos de cet accord : "La stratégie blé de Vilmorin aux États-Unis repose sur la constitution de ressources génétiques parfaitement adaptées localement, l'accès à des technologies innovantes ainsi que sur une équipe d'experts attachés à la croissance de notre activité. La collaboration long terme conclue avec Arcadia, constitue une pièce maîtresse de notre plan de développement mondial et nous permettra de mettre au point des semences plus innovantes et respectueuses de l'environnement."

DÉVELOPPEMENT ET RESPONSABILITÉ



Optimiser l'utilisation de l'azote dans le blé

Le blé est la culture consommant le plus d'apport d'engrais azoté, avec 20 millions de tonnes par an, soit environ 20 % de l'utilisation mondiale de ce type d'intrant.

La combinaison de la technologie d'Arcadia et des ressources génétiques de Vilmorin permettra de développer, à terme, du blé génétiquement modifié à haut rendement, nécessitant environ deux fois moins d'intrant azoté que des cultures conventionnelles, offrant ainsi des avantages économiques aux agriculteurs et contribuant à un plus grand respect de l'environnement.

Arcadia Biosciences en bref

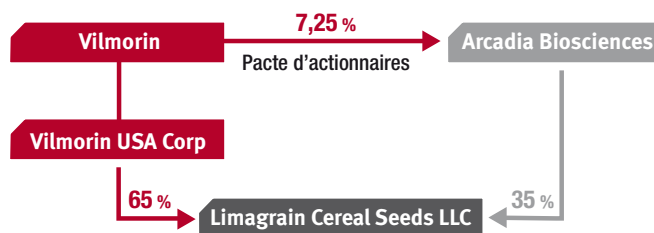
- Date de création : 2003
- Activité : développement de technologies et de produits pour l'agriculture, plus respectueux de l'environnement et de la santé humaine
- Implantations : Davis - Californie (siège), Seattle - Washington, Phoenix - Arizona
- Effectif : environ 100 salariés

► Création d'une plateforme de développement blé aux États-Unis

Limagrain Cereal Seeds, nouvellement créée et filiale de Vilmorin à hauteur de 65 %, constitue désormais la plateforme de développement blé aux États-Unis. La société est basée à Fort Collins dans le Colorado.

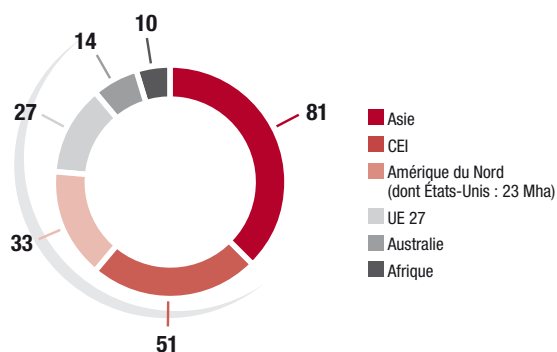
Dans l'objectif de diversifier ses ressources génétiques et de s'implanter dans les principales zones de production de blé américaines, LCS vient de procéder à deux premières acquisitions, reprenant l'activité blé de Genesis Seed Research et de BSF AG Research (Indiana). Matériel génétique en blé de grande qualité, et flux existants de royalties constituent les atouts de ces sociétés, premières étapes d'un plan de développement ambitieux.

STRUCTURE CAPITALISTIQUE DE LIMAGRAIN CEREAL SEEDS LLC



RÉPARTITION DES SURFACES MONDIALES DE BLÉ EN MHA

226 Mha en 2009 (sources : USDA et Eurostat. 2008)



Bâtir une expertise mondiale en blé

Depuis plusieurs années, Vilmorin renforce son expertise en blé acquise de longue date afin de répondre aux enjeux du secteur (baisse des stocks mondiaux et fléchissement des rendements) et se positionner comme un acteur de référence sur le marché mondial du blé. Plusieurs partenariats stratégiques ont ainsi été conclus sur les deux dernières années dont :



- Une collaboration avec la société australienne Australian Grain Technologies (AGT), leader australien de la sélection, du développement et de la commercialisation de variétés innovantes de blé qui s'est conclue par une participation de 32 % du capital d'AGT. Échange de nouvelles ressources génétiques, accès à de nouveaux outils de biotechnologies et conduite de programmes de recherche conjoint constituent les points clés de cet accord.

- Un accord de co-entreprise (50/50) avec la société DonMario, figurant parmi les premiers semenciers argentins (blé, maïs, soja).

Cette alliance conclue en février 2010, portant sur les semences de blé, permettra de commercialiser en Argentine (premier producteur de blé en Amérique du Sud) et plus largement sur ce continent, de nouvelles variétés issues du rapprochement des ressources génétiques et des technologies des deux sociétés.

Zoom sur le blé

- 1^{re} céréale cultivée au monde.
- Faible taux d'utilisation des semences commerciales dans le monde : environ 30 %.

- Perspectives d'innovations très importantes conduisant à terme à améliorer le rendement et la rentabilité de l'espèce.

VOS QUESTIONS / NOS RÉPONSES

► Quels sont les résultats de l'augmentation de capital réalisée récemment ?

L'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription lancée le 16 mars par Vilmorin a rencontré un vrai succès sur le marché.

Elle a été très largement sursouscrite avec une demande totale de 8584 737 d'actions, représentant environ 224 % de l'offre. 3 796 974 actions ont été souscrites à titre irréductible, soit 99,24 % des actions

à émettre. Le montant brut de l'opération s'élève ainsi à 200 112 561,20 euros et se traduit par l'émission de 3 826 244 actions nouvelles.

À l'issue de l'opération, le Groupe Limagrain, actionnaire de référence, détient 71,6 % du capital de Vilmorin.

► Compte tenu de la situation tendue des marchés agricoles européens, comment pensez-vous maintenir vos perspectives de développement ?

Il est vrai que les marchés agricoles européens fragilisent la situation économique des agriculteurs qui sont conduits à réaliser des économies. Certains d'entre eux ont ainsi eu recours, cette année, à des semences de ferme au détriment des semences commerciales, ce qui a affecté l'activité grandes cultures de Vilmorin.

Néanmoins, cette situation européenne n'est pas transposable à l'Amérique du Nord où l'activité d'AgReliant progresse conformément à nos prévisions. Le carnet de commandes enregistrait ainsi une progression de 9 % à fin mars. Cela ne s'est pas traduit dans le chiffre d'affaires à fin mars car la campagne commerciale aux États-Unis a démarré plus tardivement compte-tenu de conditions climatiques défavorables. Néanmoins le quatrième trimestre devrait permettre de rattraper ce retard.

Par ailleurs, l'activité potagères réalise sur cet exercice d'excellentes performances sur l'ensemble de ses marchés cibles. Le quatrième trimestre devrait confirmer cette tendance. De fait et malgré la déception liée à l'activité grandes cultures en Europe, Vilmorin a reconfirmé ses perspectives de croissance mesurée de chiffre d'affaires pour 2009-2010.

Au-delà de ces perspectives court terme, il convient de rappeler que le développement de Vilmorin est avant tout lié à la croissance des besoins alimentaires mondiaux et à l'internationalisation des marchés. **Des relais de croissance solides qui, alliés à une stratégie de croissance ambitieuse, constituent de belles perspectives de développement à moyen et long terme.**

► Pouvez-vous revenir sur l'acquisition de la société américaine Mesa Maize ?

Deuxième acteur mondial sur le marché des semences potagères, la stratégie de développement de Vilmorin consiste notamment à réaliser des acquisitions visant à renforcer des positions concurrentielles et à s'implanter sur de nouveaux marchés à fort potentiel.

Vilmorin vient ainsi d'acquérir, par l'intermédiaire de sa business-unit HM. Clause, la société Mesa Maize. Quatrième semencier américain en maïs doux à destination du marché de frais,

l'activité de Mesa Maize complète pertinemment la gamme HM. Clause.

Historiquement positionnée sur le segment de l'industrie, **HM. Clause dispose désormais de ressources génétiques bien adaptées à la demande des consommateurs (goût, texture, etc.) et d'un positionnement global sur le marché du maïs doux**, avec l'ambition de constituer à terme un acteur majeur, sur le deuxième marché de semences potagères aux États-Unis.

Profil de Mesa Maize

- Entreprise familiale créée en 1978
- Siège : Olathe - Colorado
- Chiffre d'affaires : 2 M\$
- Effectif : 12 salariés
- N°4 sur le segment frais du marché du maïs doux



CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Fiche signalétique

- ▶ Date d'introduction en Bourse : 03.11.1993
- ▶ Marché de cotation : Euronext Paris (Compartiment A), éligible au SRD
- ▶ Cotation continue, à l'unité, sous le code valeur ISIN FR0000052516 (RIN)
Code Reuters : VILM.PA
Code Bloomberg : RIN FP
- ▶ Éligible au PEA
- ▶ Indices : CAC Mid 100, SBF 120 et Next 150
- ▶ Classification sectorielle : selon la nomenclature ICB, "Farming & Fishing" (Agriculture et Pêche)
- ▶ Animation du marché du titre : contrat (AFEI) d'apporteur de liquidité confié à Natixis Securities
- ▶ Clôture d'exercice au 30 juin

Service du titre

- ▶ 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
Le service est accessible tous les jours ouvrés de 8h45 à 18h00.

Contacts

Direction Financière :
Daniel Jacquemond, Directeur Financier
Claire Planche, Responsable Communication Financière
B.P.1 - 63720 Chappes (France)
Tél. : 04 73 63 41 95
Fax : 04 73 63 41 80
E-mail : contact@vilmorin.info

Retrouvez toute l'actualité Vilmorin sur :
www.vilmorin.info

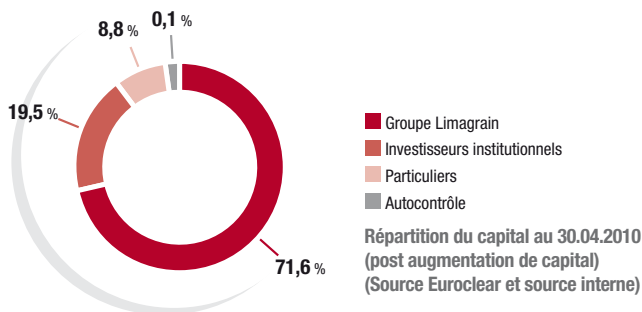
Dernier cours au 28.05.2010 : 66.40 €
Variation depuis le 28.05.2009 : +19 %

Évolution du cours de l'action



Cours de valeur de clôture hebdomadaire (en euros)
(Source : Euronext)

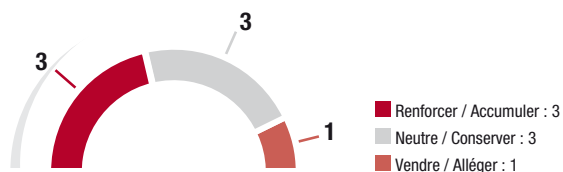
Répartition du capital



Répartition du capital au 30.04.2010
(post augmentation de capital)
(Source Euroclear et source interne)

L'opinion des analystes

Retrouvez l'intégralité des études Natixis Securities (société désormais en charge de la mise en œuvre du contrat de liquidité) sur le site www.vilmorin.info



Source : Publications CA Cheuvreux, CM-CIC Securities, Exane BNP, Gilbert Dupont, Natixis Securities, Oddo Midcap, Portzamparc Mai 2010


Agenda 2010

Le calendrier prévisionnel (susceptible de modifications) est le suivant :

- ▶ **03.08.10** : Publication du chiffre d'affaires annuel*
- ▶ **06.10.10** : Publication des résultats annuels*
- ▶ **17.12.10** : Assemblée Générale des Actionnaires – Pavillon Gabriel – Paris 8^e

* Publication après clôture de Bourse.

Édition : Direction Financière Vilmorin
Conception, création, réalisation : Japa. Corporate - R.C.S. 352 321 285

Impression : Decombat 
(retraitement des encres et des solvants, non-utilisation de produits toxiques) sur papier recyclé Oxygen Silk, issu de forêts gérées responsables (FSC) et de sites de production certifiés ISO 14001 (environnement).

Crédit photos : Limagrain - Vilmorin - Pierre Soissons - Gettyimages



Lettre aux actionnaires

- p. 2 ▶ **Chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre 2009-2010**
- p. 3-4 ▶ **Développement en blé**
- p. 5 ▶ **Vos questions / nos réponses**
- p. 6 ▶ **Carnet de l'actionnaire**

VILMORIN SE DONNE LES MOYENS D'ACCÉLÉRER SA CROISSANCE

L'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription lancée en mars dernier a connu un vif succès sur le marché avec un taux de sursouscription de 224 %.

Fort de la confiance témoignée par l'ensemble de ses actionnaires, Vilmorin poursuit son plan de développement avec détermination tant sur ses marchés potagères que grandes cultures. Reposant sur une structure financière ainsi renforcée, Vilmorin travaille à l'accélération de sa croissance selon trois priorités stratégiques : intensification du développement de l'activité potagères, mise au point de semences de maïs innovantes et internationalisation des positions concurrentielles en blé. Cette lettre aux actionnaires fait un point d'étape sur les dernières avancées réalisées, notamment dans le domaine du blé.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires à la fin du troisième trimestre 2009-2010 affiche une quasi stabilité masquant des performances contrastées selon les marchés. L'activité potagères réalise une excellente performance avec une croissance de plus de 8 % au 31 mars 2010 tandis



que l'activité grandes cultures a souffert d'un contexte agricole européen tendu et du démarrage tardif de la campagne commerciale en Amérique du Nord.

Le quatrième trimestre présentant des perspectives de progression d'activités encourageantes, les objectifs de croissance mesurée de chiffre d'affaires de l'exercice 2009-2010 restent confirmés.

Adrian HUIGE,
Directeur Général Délégué

Prochains rendez-vous

- ▶ 19 et 20.11.2010 :
Salon Actionaria. Paris.
- ▶ 07.12.2010 :
Réunion d'actionnaires en partenariat avec la FFCI. Strasbourg.

Vilmorin en bref

- ▶ **4^e semencier mondial**, Vilmorin crée des plantes potagères et de grandes cultures à haute valeur ajoutée contribuant à mieux satisfaire les besoins alimentaires mondiaux.
- ▶ **Chiffre d'affaires 2008-2009** : 1 milliard d'euros dont plus de 40 % réalisés

à l'international (hors Europe).

- ▶ **Des efforts de recherche soutenus** avec un budget de 120 M€ en 2008-2009, soit près de 15 % du chiffre d'affaires professionnel.
- ▶ **Effectif** : 5200 collaborateurs.