

L'ESSENTIEL

Chiffre d'affaires annuel 2014-2015 de 1 269 millions d'euros,
en ligne avec le dernier objectif : +1 %*

- Semences potagères : +6 %*
- Semences de grandes cultures : -3 %*

Performances financières mitigées, dans un contexte défavorable
en grandes cultures

- Résultat opérationnel : 100 M€
- Marge opérationnelle courante : 8 %
- Résultat net consolidé : 76 M€

Perspectives 2015-2016

- Objectifs de croissance mesurée de l'activité et de maintien de la marge opérationnelle courante

*Poursuite de la stratégie de développement et d'innovation
sur des marchés qui restent, au-delà des perturbations conjoncturelles,
extrêmement porteurs*

*A données comparables

3

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie



RÉSULTATS ANNUELS
2014-2015

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

RÉFÉRENTIELS

Référentiel comptable

- IFRS au 30 juin 2015
- Première application sur l'exercice 2014-2015 de la norme IFRS 11 (« Partenariats ») conduisant désormais au traitement par « Mise en équivalence » de certaines activités (notamment AgReliant. Amérique du Nord. Grandes cultures)



Conversion des comptes publiés en comptes retraités

Périmètre de consolidation

- Acquisition de Tropicorp (Vietnam. Potagères) en mars 2015
- Cession de Suttons (Royaume-Uni. Produits de jardin) à compter du 1^{er} juillet 2014

Cours des principales devises au 30 juin 2015 (et 30 juin 2014)

	Cours moyen		Cours de clôture	
	2014	2015	2014	2015
\$	1,36	1,20	1,37	1,12
¥	137	137	138	137
£	0,83	0,76	0,80	0,71
TRY	2,83	2,85	2,90	3,0
ILS	4,77	4,54	4,70	4,22
BRL	3,11	3,20	3,0	3,47
INR	83	74	82	71
UAH	12,44	20,67	16,09	23,41
RUB	45,95	59,32	46,38	62,36

5

Réunion d'information – 06.10.2015

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PERFORMANCES 2014-2015. SEMENCES POTAGÈRES

En M€	30.06.14 publié	30.06.14 retraité	30.06.15	Variation à données comparables
Chiffre d'affaires	562,6	562,6	614,6	+6,3 %
Résultat opérationnel	89,7	89,7	95,8	+6,1 M€
Taux marge opérationnelle	15,9 %	15,9 %	15,6 %	-0,3 pt

• Une nouvelle année de forte croissance

- Poursuite des gains de parts de marché et belles performances de toutes les Business Units
- Progression importante sur des territoires clés et des espèces stratégiques majeures



• Une solide performance opérationnelle

- Pour partie obérée par des effets de mix
- Et marquée par l'accroissement des investissements en innovation (+7 M€)

6

Réunion d'information – 06.10.2015

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PERFORMANCES 2014-2015. SEMENCES DE GRANDES CULTURES

En M€	30.06.14 publié	30.06.14 retraité	30.06.15	Variation à données comparables
Chiffre d'affaires	856,1	617,0	595,3	-3,3 %
Résultat opérationnel	72,9	52,7	20,9	-30,8 M€
Taux marge opérationnelle	8,5 %	8,5 %	3,5 %	-5 pts

⊕ **Une année difficile, dans un contexte de marché défavorable :**

- Niveau des cours des matières premières agricoles ; baisse des surfaces cultivées en maïs
- Situation économique en Ukraine et Russie : recul de plus de 20 M€ du chiffre d'affaires (maïs et tournesol)
- Mais une consolidation globale des positions commerciales, avec des gains de parts de marchés, notamment en Europe de l'Ouest (France, Allemagne)
- Et la poursuite du développement sur les nouveaux territoires à l'international

⊕ **Poursuite de l'intensification des programmes de R&D (+7 M€)**

et des investissements de structuration et de consolidation des Business Units les plus récentes – Amérique du Sud, Asie (impact opérationnel -6 M€)

⊕ **Une performance en conséquence en forte dégradation**

- Pour partie rééquilibrée en contribution nette globale par les résultats solides d'AgReliant et de Seed Co

7

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PERFORMANCES 2014-2015. RÉSULTAT MIS EN ÉQUIVALENCE

Résultat mis en équivalence : 29,4 M€ (+ 5,5 M€ à données courantes)

⊕ **AgReliant (Grandes cultures. Amérique du Nord)**

- Une contribution de **21,9 M€** correspondant à un chiffre d'affaires total de 630 M\$ et à un résultat net total de 53 M\$
- Une performance solide en dépit d'un environnement de marché tendu
- Des gains de parts de marché grâce à la bonne performance de l'offre commerciale



⊕ **Seed Co (Grandes cultures. Afrique)**

- Une contribution de **3,8 M€** correspondant à un chiffre d'affaires total de 95 M\$ (principalement sur le maïs) et à un résultat net total de 15 M\$
- Une première année d'intégration marquée par une contribution de très bon niveau

⊕ **AGT (Grandes cultures. Australie)**

- Une contribution de **2,8 M€** correspondant à un chiffre d'affaires total de 33 M\$AU et à un résultat net total de plus de 12 M\$AU
- Une excellente performance, en dépit d'une récolte de blé revue à la baisse, avec la poursuite de gains de parts de marché

8

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PERFORMANCES 2014-2015. AUTRES POINTS D'ANALYSE

⊕ Éléments à caractère exceptionnel

- Cession des activités de Suttons (Royaume-Uni. Produits de jardin) dans le cadre d'un Management Buy-Out
 - Prise en charge d'une perte opérationnelle de 1 M€ et d'une charge financière additionnelle de 0,9 M€
- Coûts de réorganisation et de restructuration ponctuels sur l'activité grandes cultures pour 0,7 M€

⊕ Résultat financier

- Fort redressement des résultats d'opérations en devises (perte nette de 3 M€ vs. 17,2 M€ en 2013-2014) mais accroissement de la charge d'intérêts nette
- Dépréciation (6 M€) de la participation minoritaire détenue dans la société de biotechnologies américaine Arcadia Biosciences, récemment introduite au Nasdaq

⊕ Impôts

- Une charge d'impôts sur les résultats en forte contraction (-12,7 M€) bénéficiant en outre du plein effet des intégrations fiscales

9

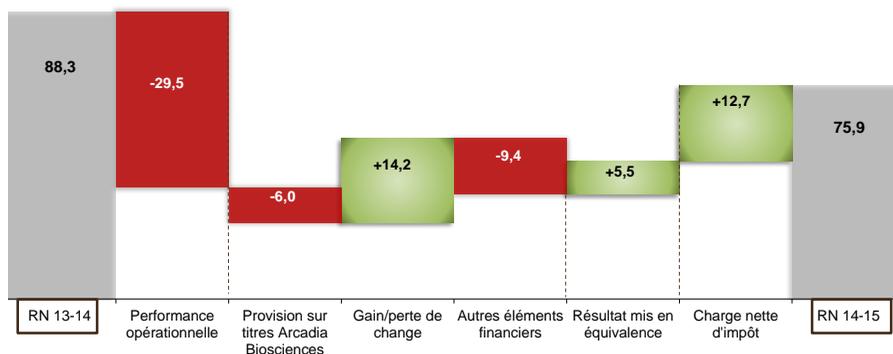
Réunion d'information – 06.10.2015



RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PERFORMANCES 2014-2015. SYNTHÈSE

En M€



10

Réunion d'information – 06.10.2015



RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE BILANTIELLE

• Une dette financière nette en sensible accroissement, lié à :

- La dégradation conjoncturelle du BFR d'exploitation
- La réalisation d'opérations de croissance externe significatives (Seed Co, Tropdicorp)
- Malgré un contingentement des investissements industriels

Données clés au 30 juin 2015

- Fonds propres : 1 272 M€
- Dette financière nette : 660 M€ dont trésorerie 373 M€
- Gearing : 52 %
- Leverage : 2,5

• Une diversification accrue des ressources financières, avec notamment :

- Un « tap » obligataire (150 M€) venant en complément de l'émission inaugurale (300 M€) de mai 2014
- L'extension d'un crédit bancaire syndiqué aux États-Unis



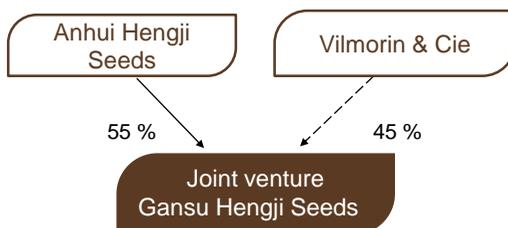
ACTUALITÉ

INTERNATIONALISATION DES ACTIVITÉS MAÏS. CHINE

Autorisation de l'administration chinoise, en septembre 2015, permettant la création de la joint-venture Gansu Hengji Seeds



- Joint-venture de production et de commercialisation de semences de maïs



Une étape majeure dans le développement de Vilmorin & Cie sur ce marché clé

13

Réunion d'information – 06.10.2015

ACTUALITÉ

INTERNATIONALISATION DES ACTIVITÉS MAÏS. CHINE

En Chine, Vilmorin & Cie bénéficie aujourd'hui, pour son activité grandes cultures, de :

- Un réseau de centres de recherche :
 - 3 centres de recherche maïs,
 - ainsi que des sites de contre-saisons et d'appui en termes de production,
 - 1 station de sélection blé
- Une usine de production neuve (maïs), disposant d'une capacité de 350 tonnes/jour
- Une première variété de maïs hybride commercialisée et plusieurs nouvelles variétés qui devraient être introduites prochainement



Le marché chinois des semences

- Un producteur majeur de céréales
- Un des tous premiers acteurs mondiaux en termes de surfaces (38 Mha pour le maïs et 31 Mha pour le riz)
- Valeur estimée du marché : 1,7 Md \$
- Un marché de semences en forte croissance (volume et valeur), liée à :
 - la modernisation de l'agriculture,
 - la concentration progressive des acteurs locaux,
 - l'implication des autorités chinoises dans le secteur agricole, considéré comme primordial et les semences comme stratégiques.

Sources : USDA 2014 et 2015, Phillips Mc Dougall 2015

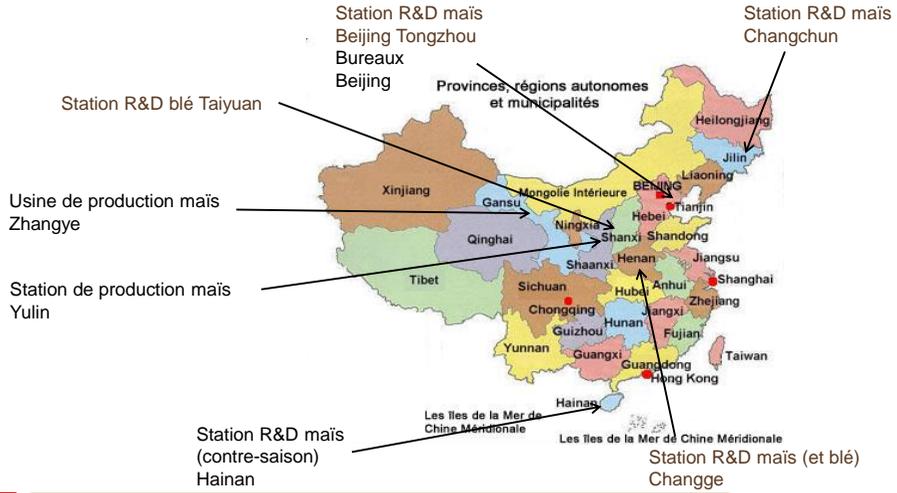
14

Réunion d'information – 06.10.2015

ACTUALITÉ

INTERNATIONALISATION DES ACTIVITÉS MAÏS. CHINE

Implantations actuelles de Vilmorin & Cie. Semences de grandes cultures



15

Réunion d'information – 06.10.2015



PERSPECTIVES 2015-2016

ENJEUX ET OBJECTIFS DE L'EXERCICE

Semences potagères

Atteindre, dans la continuité des exercices précédents, **une croissance moyenne du chiffre d'affaires supérieure à la tendance estimée de progression du marché** des semences potagères, grâce à la performance de l'ensemble des Business Units, dans un contexte de marché favorable.



Semences de grandes cultures

Poursuivre le renforcement des positions sur les territoires d'implantation, dans un contexte de marché qui devrait rester difficile, pour viser un chiffre d'affaires de même niveau qu'en 2014-2015.

Europe de l'Ouest

- Renforcement des positions commerciales

Europe de l'Est

- Amorce d'un redéploiement en Ukraine et en Russie, dans une situation qui semble se stabiliser

Nouveaux territoires de développement (Amérique du Sud, Asie et Afrique)

- Renforcement de la présence sur le maïs tropical (jaune et blanc) et sur un portefeuille d'espèces complémentaires, défini selon les marchés
- Poursuite de la professionnalisation des infrastructures de production et de recherche

17

Réunion d'information – 06.10.2015

PERSPECTIVES 2015-2016

OBJECTIFS

Réaliser une croissance mesurée de l'activité,

dans des contextes de marchés encore sensiblement différents sur les deux activités stratégiques

Chiffre d'affaires 2015-2016

Croissance comprise
entre 0 et 2 %
à données comparables

Marge opérationnelle 2015-2016

De même niveau
qu'en 2014-2015,
*intégrant un effort de
recherche de plus de 225 M€*

Poursuivre le déploiement de la stratégie de développement et d'innovation, dans une vision de long terme

18

Réunion d'information – 06.10.2015

PERSPECTIVES À MOYEN TERME

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

n°2
mondial
des semences
potagères

SEMENCES POTAGÈRES CONFORTER UN LEADERSHIP MONDIAL

n°4
européen
des semences
de maïs

SEMENCES DE MAÏS DEVENIR UN ACTEUR GLOBAL

n°3
nord-américain
des semences
de maïs

n°1
européen
des semences
de blé

SEMENCES DE BLÉ DEVENIR À TERME LA RÉFÉRENCE MONDIALE

19 Réunion d'information – 06.10.2015 

PERSPECTIVES À MOYEN TERME

AMBITION À HORIZON 2020. SEMENCES POTAGÈRES

2014-2015 >>> 2015-2016 Exercices à venir

Croissance d'activité
dynamique et profitable



Poursuite de la stratégie conjuguant croissance organique et croissance externe

- > Renouvellement régulier et optimisation du portefeuille produits
- > Opérations ciblées de croissance externe

Poursuite de la valorisation des marchés émergents

AMBITION 2020

Croissance moyenne du chiffre d'affaires
de plus de 5 % par an

Atteindre un niveau de marge opérationnelle
de 18 %

20 Réunion d'information – 06.10.2015 

PERSPECTIVES À MOYEN TERME

AMBITION À HORIZON 2020. SEMENCES DE GRANDES CULTURES

2014-2015 >>> 2015-2016

Exercices à venir

Consolidation globale des positions dans un marché défavorable et structuration du dispositif dans les nouvelles zones...

... impactant l'activité et la performance opérationnelle



Poursuite de la stratégie d'innovation et d'internationalisation

- > Qualité du pipeline produits
- > Déploiement à l'international
- > Commercialisation de traits génétiquement modifiés propres

AMBITION 2020

Atteindre un chiffre d'affaires (y compris AgReliant) de l'ordre d'1 milliard d'euros et un niveau de marge opérationnelle de 10 %

21

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie



 Vilmorin & Cie

AGENDA

AGENDA

JEUDI 5 NOVEMBRE 2015 AU SOIR

- Publication du chiffre d'affaires à la fin du 1^{er} trimestre 2015-2016 (au 30 septembre 2015)

VENDREDI 20 et SAMEDI 21 NOVEMBRE 2015

- Salon Actionaria (Paris)

VENDREDI 11 DECEMBRE 2015

- Assemblée Générale des Actionnaires (Paris)

MARDI 15 DECEMBRE 2015

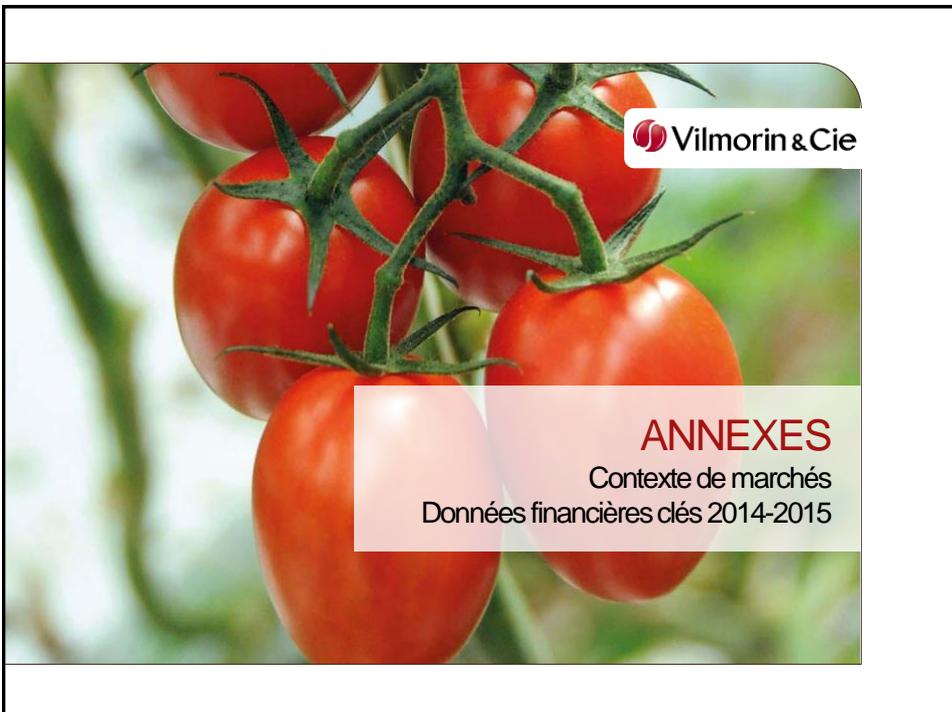
- Détachement du dividende

JEUDI 17 DECEMBRE 2015

- Mise en paiement du dividende

23

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie



ANNEXES

CONTEXTE DE MARCHÉS

25
Assemblée Générale – 10.12.2014


CONTEXTE DE MARCHÉS

TENDANCES

Semences de grandes cultures

Niveaux des cours des matières premières agricoles

Cours du maïs, Bordeaux : **141 €/tn.**
Cours du blé, Rouen : **152 €/tn.**
Septembre 2015

Cours du maïs et du soja, Chicago
Maïs : 142 \$/t
Soja : 325 \$/t
Blé : 172 \$/t
Septembre 2015

Semences potagères

Confirmation de la bonne orientation des marchés

UN MARCHÉ DES SEMENCES EN CROISSANCE CONTINUE ET PÉRENNE

Sources : Marché des céréales - FranceAgriMer, IGC, La dépêche. Septembre 2015

26
Réunion d'information – 06.10.2015


CONTEXTE DE MARCHÉS

SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Tendances estimées de marché maïs*



Europe 28

↘ Surfaces ≈ -1 %

Europe élargie

↘ Surfaces ≈ -3 %

États-Unis

↘ Surfaces
36,0 Mha. -2 % vs
2014

Brésil

↘ Surfaces Safrã ≈ -8 %
↗ Surfaces Safrinha ≈ +3 %
↪ Total maïs ≈ -2 %

Tendances estimées de marché tournesol*



Europe 28

↘ Surfaces ≈ -3 %

Europe élargie

↘ Surfaces ≈ -1 %

* Sources : USDA - 2015, CONAB, estimations internes

27

Réunion d'information – 06.10.2015



ANNEXES

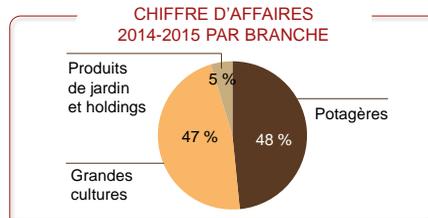
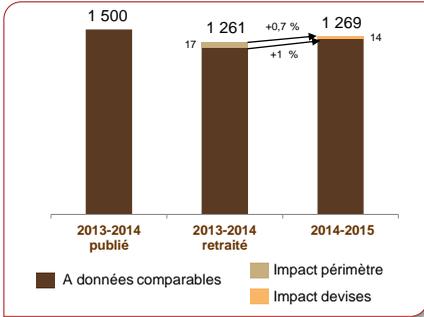
DONNÉES FINANCIÈRES CLÉS
2014-2015

28

Assemblée Générale – 10.12.2014

RESULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

CHIFFRE D'AFFAIRES* CONSOLIDÉ

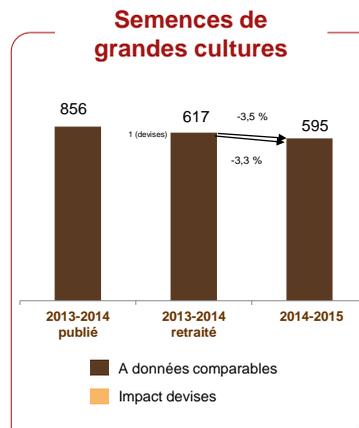
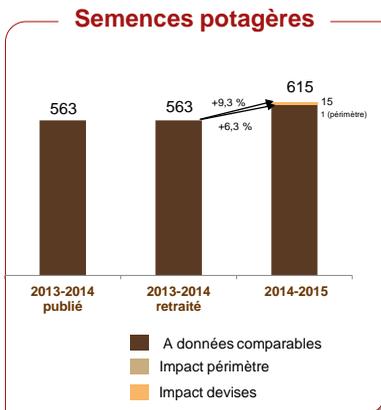


En M€

* Revenu des activités ordinaires

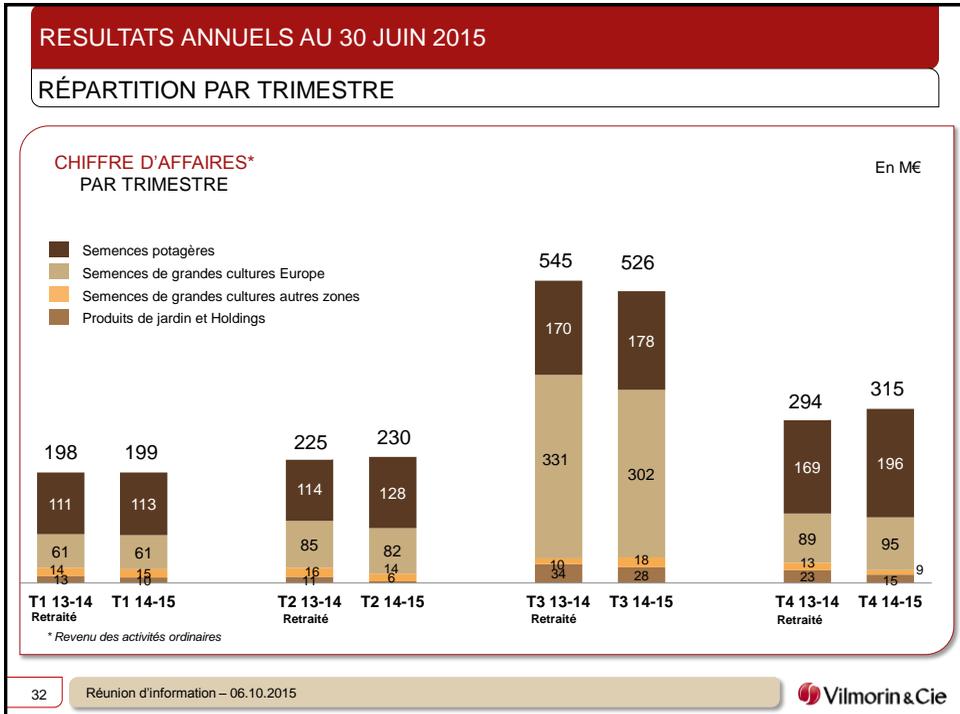
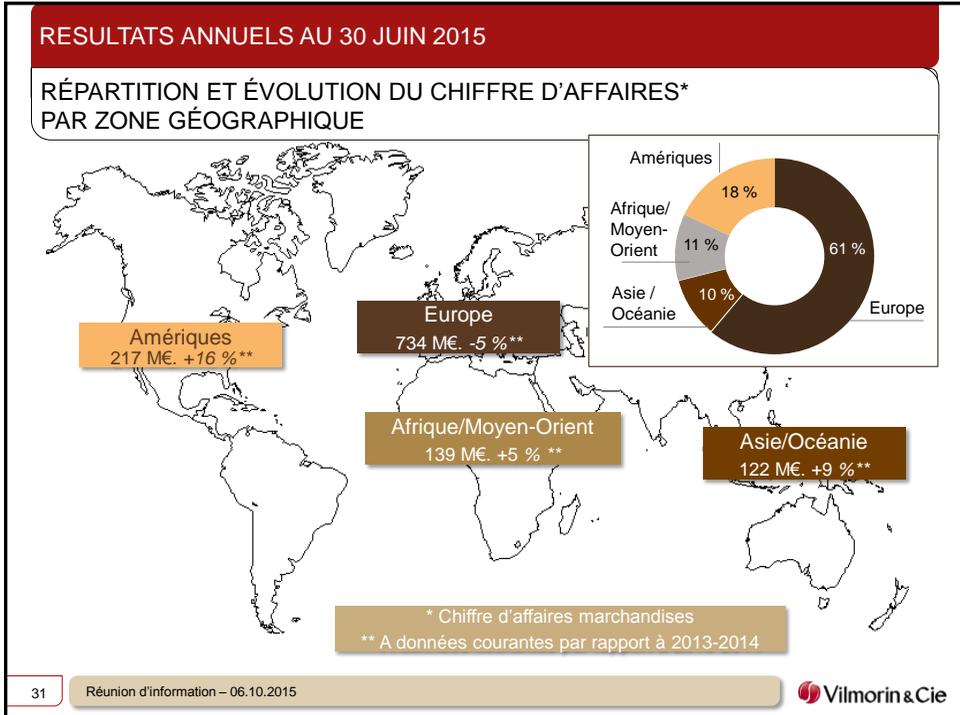
RESULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

CHIFFRE D'AFFAIRES* PAR BRANCHE



En M€

* Revenu des activités ordinaires



RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

COMPTE DE RÉSULTAT

En M€	2013-2014 Publié	2013-2014 Retraité	2014-2015	Variation / Retraité
Chiffre d'affaires	1 499,6	1 260,5	1 269,4	+0,7 %
Marge commerciale	659,8	601,8	603,3	+1,5 M€
Taux marge commerciale	44,0 %	47,7 %	47,5 %	-0,2 pt
Résultat opérationnel	149,9	129,7	100,2	-29,5 M€
Marge opérationnelle	10,0 %	10,3 %	7,9 %	-2,4 pts
Résultat financier	(38)	(38,1)	(39,2)	+(1,1) M€
Résultat mis en équivalence	3,8	23,9	29,4	+5,5 M€
Impôts	(27,4)	(27,2)	(14,5)	-(12,7) M€
Résultat net	88,3	88,3	75,9	-12,4 M€
Résultat net Part du Groupe	84,1	84,1	72,9	-11,2 M€

33

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

CHARGES OPÉRATIONNELLES

En M€	2013-2014 Publié	2013-2014 Retraité	2014-2015	Variation/ Retraité
Marketing et commerce	(209,4)	(178,2)	(179,9)	+3,5 % *
Recherche et développement	(144,3)	(143,1)	(162,8)	+10,8 % *
Administration et autres charges	(155,5)	(150,1)	(161,7)	+7,1 % *
Impairments	(0,1)	(0,1)	(0,8)	+(0,7) M€
Restructurations	(1,7)	(1,7)	(0,7)	-(1,0) M€
Cessions d'actifs	1,1 (PV)	1,1 (PV)	2,8 (PV)	+1,7 M€
Charges opérationnelles nettes	(509,9)	(472,1)	(503,1)	+31,0 M€

* A données comparables

PV = plus-value

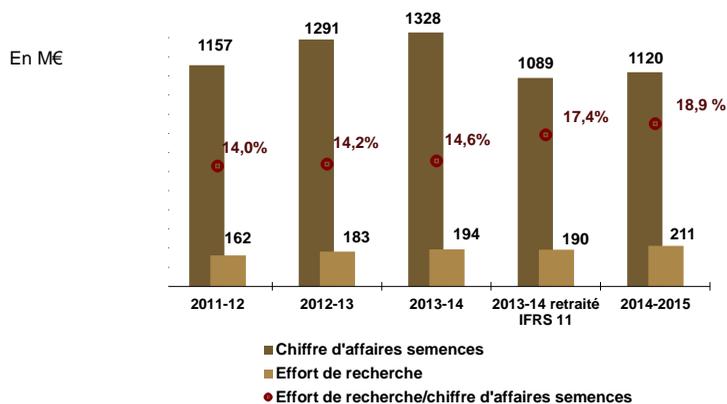
34

Réunion d'information – 06.10.2015

 Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT



En M€ (variation / 2013-2014 retraité)

Effort de R&D	211,1	(+21,1)
Impact activation R&D	19,4	(+0,5)
Crédit d'impôt recherche	28,9	(+0,9)

35

Réunion d'information – 06.10.2015

Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

CHIFFRES CLÉS PAR BRANCHE EN APPORT AU CONSOLIDÉ

En M€	Chiffre d'affaires*		Résultat opérationnel		Résultat net	
	2013-14 **	2014-15	2013-14 **	2014-15	2013-14 **	2014-15
Potagères	562,6	614,6	89,7	95,8	58,3	63,9
Grandes cultures	617,0	595,3	52,7	20,9	42,0	20,7
Produits de jardin	79,9	58,4	(3,5)	(0,7)	(4,2)	(1,3)
Holdings	1,0	1,1	(9,2)	(15,8)	(7,8)	(7,4)
Consolidé	1 260,5	1 269,4	129,7	100,2	88,3	75,9

* Revenu des activités ordinaires

** Retraité IFRS 11

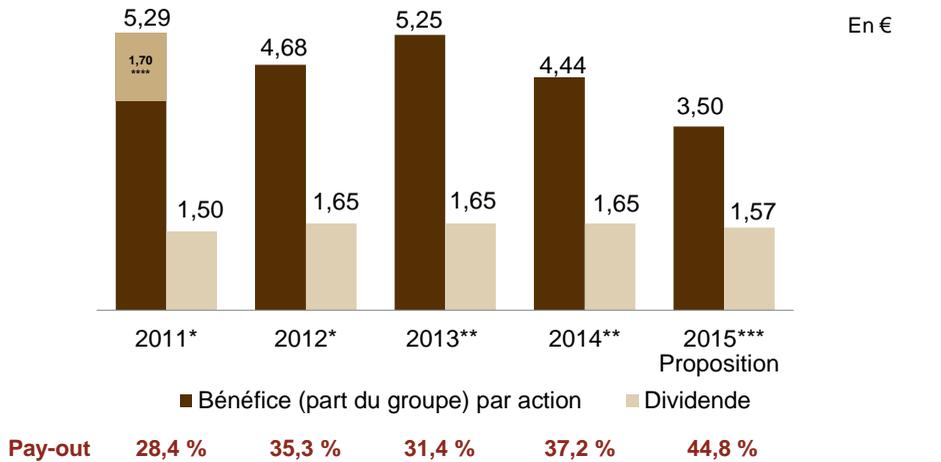
36

Réunion d'information – 06.10.2015

Vilmorin & Cie

RÉSULTATS ANNUELS AU 30 JUIN 2015

PROPOSITION DE DIVIDENDES



* calculé sur la base de 17 218 101 actions
 *** calculé sur la base de 20 833 902 actions

** calculé sur la base de 18 939 911 actions
 **** plus-value de cession participation minoritaire Chine

39

Réunion d'information – 06.10.2015

