

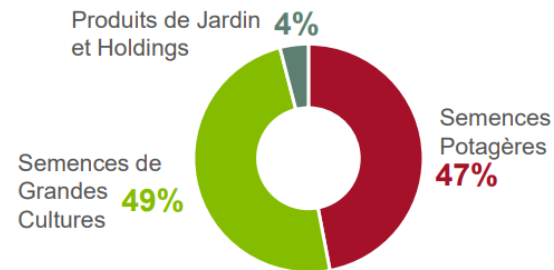
Dans un contexte qui reste marqué par le manque partiel de visibilité et les incertitudes liés à la crise sanitaire mondiale, Vilmorin affiche une **bonne performance sur son exercice 2020/2021** avec un **CA qui ressort à 1476,6 M€, en hausse de +2,9 % à données courantes par rapport à l'exercice précédent et de +8% à données comparables**, correspondant à la fourchette haute de l'objectif que s'était fixé le groupe plusieurs mois plus tôt (à savoir une progression du chiffre d'affaires consolidé de +6% à +8% à données comparables).

❖ Sur le plan sectoriel :

En millions d'euros	2019-2020	2020-2021	Variation à données courantes	Variation à données comparables
Chiffre d'affaires du quatrième trimestre	373,0	371,1	-0,5 %	+1,8 %
Semences Potagères	241,3	235,3	-2,5 %	+0,8 %
Semences de Grandes Cultures	115,0	124,1	+8,0 %	+8,8 %
Produits de Jardin et Holdings	16,8	11,6	-30,9 %	-31,2 %
Chiffre d'affaires annuel	1 435,2	1 476,6	+2,9 %	+8,0 %
Semences Potagères	705,5	700,6	-0,7 %	+4,1 %
Semences de Grandes Cultures	677,0	716,1	+5,8 %	+11,5 %
Produits de Jardin et Holdings	52,7	60,0	+13,8 %	+15,9 %

- Le chiffre d'affaires des Semences Potagères s'établit pour l'exercice 2020-2021 à **700,6 M€**, en léger repli de **-0,7%** à données courantes et de **+4,1%** à données comparables, en ligne avec l'objectif fixé de +4% à +5%. Cette belle croissance est portée par toutes les business units et toutes les zones géographiques à l'exception du Moyen-Orient, affecté par des conditions de marché défavorables. En termes d'espèces, la dynamique de croissance est portée notamment par plusieurs espèces stratégiques pour lesquelles Vilmorin confirme son leadership mondial, à l'image de la tomate et de la carotte, dont les ventes affichent une hausse soutenue sur tous les territoires. Au global, le groupe confirme clairement sa position de n°1 mondial sur ce marché.

CHIFFRE D'AFFAIRES* 2020-2021 PAR BRANCHE



Vilmorin & Cie
Les activités semences de **Limagrain**

- Le chiffre d'affaires annuel des Semences de Grandes Cultures s'établit à **716,1 M€**, en hausse de **+5,8%** à données courantes et de **+11,5%** à données comparables, au-delà de l'objectif fixé de +9% à +10% par rapport à l'exercice précédent et au sein de marchés agricoles dynamisés par la hausse de la demande globale et l'augmentation des prix des productions agricoles.

❖ Sur le plan géographique :

- Enfin, concernant les sociétés mises en équivalence :
- Sur le marché nord-américain, le chiffre d'affaires d'AgReliant s'élève, sur l'ensemble de l'année, à **442,2 M€**, en légère contraction (-1,8 % à données comparables), malgré un quatrième trimestre très satisfaisant (103,9 M€ soit une croissance de +30,4 % à données comparables par rapport à 2019-2020), qui s'appuie notamment sur la diversification du portefeuille produits proposé aux agriculteurs nord-américains.
- Sur le marché africain, Seed Co a réalisé un exercice de grande qualité, enregistrant une performance remarquable sur tous ses marchés en Afrique avec un chiffre d'affaires total de **156 M\$** et confirmant sa position de 1er semencier africain.

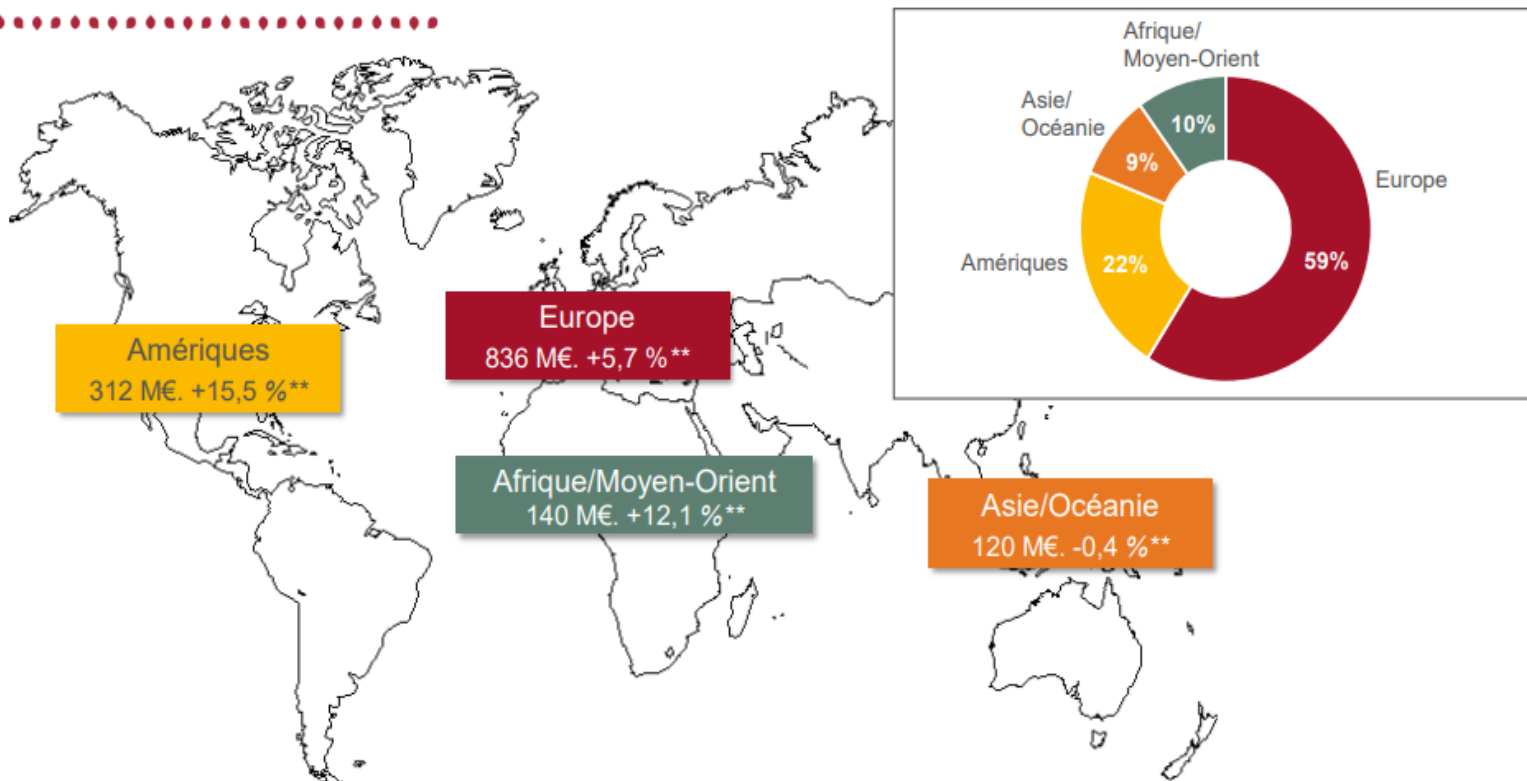
Sur la période 2020-2021, la progression du chiffre d'affaires est **remarquable aux Amériques** avec une hausse de **+15,5%** à données comparables, portée par l'Amérique du Sud avec notamment une belle performance au Brésil et en Argentine.

La région Afrique/Moyen Orient affiche également une belle croissance de **+12,1%** grâce à Seed Co.

L'Europe ressort à **+5,7%**, suite à la hausse des ventes qui se matérialise sur la plupart des espèces stratégiques, traduisant des gains de parts de marché, notamment en Europe de l'Ouest.

En revanche, la région Asie/Océanie est en **léger recul** (-0,4%) en raison d'une campagne difficile en Inde sur une base de référence élevée, et en dépit d'une performance satisfaisante en Asie du Sud-Est.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ* PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



12 • CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2020-2021

• 2 AOÛT 2021

* Ventes de produits

** A données comparables par rapport à 2019-2020

Vilmorin & Cie
Les activités semencières de Limagrain

Vilmorin & Cie

❖ Perspectives 2020-2021 :

- Les résultats annuels complets du groupe seront publiés mi-octobre 2021, mais sur la base des estimations réalisées à ce jour, **Vilmorin confirme dès à présent la progression soutenue de son taux de marge opérationnelle courante qui devrait être proche de 9%**, atteignant ainsi son **plus haut depuis 2014**, et vs 7,8% sur l'exercice précédent.
- Quant à la **contribution des sociétés mises en équivalence**, elle **sera supérieure à 22 M€** (vs 17,9 M€ sur l'exercice précédent), grâce principalement à la progression significative de la performance opérationnelle d'AgReliant.
- **En conséquence, le résultat net annuel de Vilmorin & Cie ressortira en forte croissance par rapport à celui de l'exercice précédent (67,5 M€ en 2019-2020)**

Recommandation

Les mauvaises performances boursières et financières du groupe ces dernières années pourraient dissuader l'investisseur. Nous pouvons cependant souligner que Vilmorin est un acteur bien en place et avec une bonne capacité d'innovation sur un secteur où les enjeux sont cruciaux à très long terme, et qu'il **a notamment atteint son objectif, dans un contexte difficile, de devenir N°1 mondial sur les semences potagères**. Par ailleurs, la bonne tenue du groupe durant la crise sanitaire a démontré la résilience de son modèle d'affaires et la pertinence de sa stratégie tout en soulignant le rôle fondamental de son activité de semencier contribuant, en amont de la chaîne de production, à la sécurité alimentaire.

Un peu en-dessous des 55€ à mi août 2021, l'action cote moins de 12 fois les résultats attendus par les analystes sur l'exercice 2021/22 et offre un rendement coupon d'environ 2,8%. À ce cours qui reste encore raisonnable, hiboo recommande à un investisseur séduit par cette jolie petite valeur et ne craignant pas sa cyclicité d'**acheter la valeur à 5 ans** et de la **conserver à 10 ans**.

Le rétablissement des performances opérationnelles du groupe, amorcé sur l'exercice qui vient de se clôturer, restera à surveiller de près dans les prochains exercices, de même que l'assainissement de la dette qui rogne actuellement lourdement sur les résultats, ainsi que le possible impact des taux de change, étant donnée l'implantation mondiale du groupe. **L'investisseur devra prendre en compte la cyclicité de la rentabilité, liée à des facteurs exogènes** (prix des céréales, change). En contrepartie, il pourra espérer une évolution favorable pour la société en raison des tendances à long terme du marché qui sont porteuses et du positionnement stratégique de la société, notamment sur les semences potagères et dans les pays en développement.

