Vilmorin & Cie

ACTUALITÉS P. 3
Chiffre d'affaires 3e trimestre 2015-2016

STRATÉGIE P. 4
Vilmorin & Cie, un acteur incontournable dans la sélection du blé

ACTIONNAIRES P. 8
Vilmorin & Cie et vous

LETTRE AUX ACTIONNAIRES
JUIN 2016

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Dans des environnements de marchés sensiblement différents selon les activités, nous avons publié un chiffre d'affaires à la fin du 3e trimestre, en croissance significative de +4 % à données comparables.

L'activité Semences potagères affiche une excellente performance commerciale, bénéficiant de marchés bien orientés, tandis que l'activité Semences de grandes cultures résiste bien sur des marchés impactés, cette année encore, par le faible niveau des cours des productions agricoles.
Sur ces bases, nous maintenons nos objectifs pour 2015-2016, en visant une progression de notre chiffre d'affaires annuel d'au moins 2 % (à données comparables) ainsi qu'un taux de marge opérationnelle courante sensiblement comparable à celui de l'exercice 2014-2015.

« Nos marchés restent fondamentalement porteurs, bénéficiant de multiples relais de croissance. »

Au-delà de cet environnement conjoncturel défavorable en semences de grandes cultures, nos marchés restent fondamentalement porteurs, bénéficiant de multiples relais de croissance, au premier rang desquels l'augmentation de la population mondiale. Aliment de base pour un tiers de la population mondiale, le blé est donc naturellement une espèce stratégique pour Vilmorin & Cie.

Leader européen en volume sur cette espèce, la plus cultivée au monde, notre objectif stratégique est de conquérir progressivement de nouveaux territoires, afin de devenir la référence mondiale.
Vilmorin & Cie bénéficie de moyens importants pour relever ce défi majeur : une expertise historique en semences de blé et des ressources génétiques de grande qualité obtenues au travers d'acquisitions et de partenariats solides. Notre capacité d'innovation sur cette espèce complexe est l'un des facteurs clés de succès. C'est cette ambition que nous souhaitons vous présenter dans les pages qui suivent.

Enfin, si vous désirez compléter votre information sur Vilmorin & Cie, nous vous proposons de participer à notre prochaine conférence thématique en octobre 2016, dédiée à l'international et plus particulièrement à l'Afrique.

Je vous remercie de votre soutien et de votre fidélité.

Emmanuel ROUGIER,
Directeur Général Délégué

Changements au sein du Conseil d'Administration
Jean-Christophe JUILLIARD, Directeur Général de Limagrain, et Sébastien VIDAL, Agriculteur et Administrateur de Limagrain, succèdent à Daniel CHÉRON et François HEYRAUD[1] en tant qu'Administrateurs de Vilmorin & Cie. Sébastien VIDAL est également membre du Comité Consultatif des Actionnaires de Vilmorin & Cie.

(1) Messieurs CHÉRON et HEYRAUD étaient respectivement jusqu'à fin janvier 2016, Directeur Général de Limagrain et Administrateur de Limagrain.

4E SEMENCIER MONDIAL

N°1 EUROPÉEN DES SEMENCES DE BLÉ

N°2 MONDIAL DES SEMENCES POTAGÈRES

N°3 NORD-AMÉRICAIN DES SEMENCES DE MAÏS

N°4 EUROPÉEN DES SEMENCES DE MAÏS

UNE ACTIVITÉ EN CROISSANCE SIGNIFICATIVE À LA FIN DU 3E TRIMESTRE 2015-2016

Le chiffre d'affaires au 31 mars 2016 s'élève à 990 millions d'euros, en progression de 4 % à données comparables par rapport à l'exercice passé.

SEMENCES POTAGÈRES

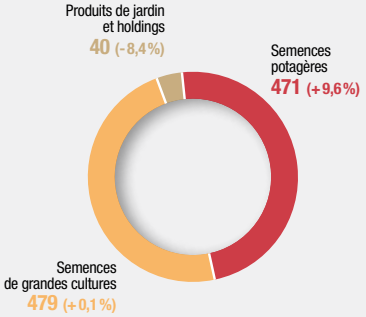
Une excellente performance, largement supérieure aux tendances de marchés

Sur un marché mondial des semences potagères qui connaît une expansion continue depuis plusieurs années, Vilmorin & Cie réalise un chiffre d'affaires de très bonne qualité. Cette croissance concerne notamment certaines espèces stratégiques comme la tomate, la carotte, l'oignon et le haricot. En termes de zones géographiques, la progression est particulièrement marquée sur le marché nord-américain, en Europe du Sud ainsi qu'en Turquie et au Moyen-Orient.

En signant une performance supérieure à celle du marché, Vilmorin & Cie continue de conquérir, de manière significative, des parts de marché.

RÉPARTITION ET ÉVOLUTION[1] DU CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN DU 3E TRIMESTRE, PAR ACTIVITÉ

(en millions d'euros)



SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Une activité qui résiste bien dans un environnement toujours difficile

L'activité de la branche Semences de grandes cultures est stable, affichant une bonne résistance, dans un contexte de marchés toujours fortement impactés par le faible niveau des cours des productions agricoles.

En Europe, le chiffre d'affaires est en repli, conséquence d'une nouvelle baisse attendue du marché du maïs, malgré la reprise d'activité sur les marchés de l'Est. En revanche, les ventes de semences de tournesol connaissent une nette progression notamment en Ukraine et en Russie. Dans un contexte tendu, Vilmorin & Cie parvient globalement à consolider ses parts de marché.

En Amérique du Sud, la seconde partie de la campagne commerciale maïs enregistre une belle progression d'activité, notamment au Brésil. L'activité sud-africaine, quant à elle, a été impactée par la sécheresse (*El Niño*) tandis qu'en Asie, Vilmorin & Cie signe une performance commerciale satisfaisante.

Enfin, sur le continent nord-américain, les volumes mis en marché en semences de maïs progressent sensiblement au cours de ce trimestre, dans un contexte de retour probable à une croissance significative des surfaces cultivées.

MAINTIEN GLOBAL DES OBJECTIFS 2015-2016

Au regard des neuf premiers mois d'activité, Vilmorin & Cie vise pour l'exercice 2015-2016, un chiffre d'affaires global en progression d'au moins 2 %[1].

Ainsi le taux de marge opérationnelle courante devrait être sensiblement comparable à celui de l'exercice 2014-2015. Toutefois la marge opérationnelle devrait être impactée par des charges à caractère exceptionnel directement liées aux coûts d'approvisionnement en Europe de l'Ouest pour les Semences de grandes cultures.

Le chiffre d'affaires annuel 2015-2016 sera publié le 1er août 2016, après clôture de Bourse.

(1) À données comparables et en comparaison à l'exercice précédent.

VILMORIN & CIE, UN ACTEUR INCONTOURNABLE DANS LA

Première céréale cultivée au monde, le blé constitue l'aliment de base pour un tiers de la population mondiale. Il se situe en conséquence au cœur d'un enjeu mondial majeur : la sécurité alimentaire, auquel le développement de semences plus performantes contribuera à répondre. Particulièrement bien positionnée pour relever ce défi, Vilmorin & Cie, N°1 européen[1], ambitionne de devenir la référence mondiale à terme sur cette espèce stratégique.

LE BLÉ, UNE ESPÈCE ANCESTRALE

C'est en Asie de l'Ouest que l'Homme a commencé à croiser des graminées sauvages 10 000 ans avant J.-C., faisant évoluer de nombreuses variétés de blé en parallèle de la sélection naturelle.

Au fil du temps, les variétés se sont adaptées à de nouveaux environnements agro- climatiques : l'amidonnier a donné naissance au blé tendre (épeautre) et au blé dur.

Conséquence de cette grande variabilité, **le génome du blé tendre est devenu cinq fois plus volumineux que celui de l'Homme,** et possède trois jeux de chromosomes alors que l'Homme n'en possède qu'un.

Le blé demeure ainsi une espèce très complexe à travailler pour les sélectionneurs.

UNE CÉRÉALE DESTINÉE AVANT TOUT À L'ALIMENTATION

Culture dominante en Europe, en Afrique du Nord et en Asie de l'Ouest et du Centre, le blé est une céréale essentielle pour l'alimentation quotidienne. Elle se classe en 2e position après le riz pour son apport nutritif, notamment en protéines.

On distingue deux types de blés :

- Le blé tendre, principalement utilisé pour la panification et la biscuiterie,
- Le blé dur, plus riche en protéines, permettant la fabrication des semoules et pâtes alimentaires.

Le blé tendre, représentant la majorité des surfaces mondiales, se répartit entre blé d'hiver et blé de printemps.
Plus de 75 % de la production de blé sont destinés à l'alimentation humaine ; le solde étant dédié à l'alimentation animale et à l'industrie (amidon, huile, bière, éthanol, etc.).

DES RENDEMENTS HÉTÉROGÈNES À TRAVERS LE MONDE

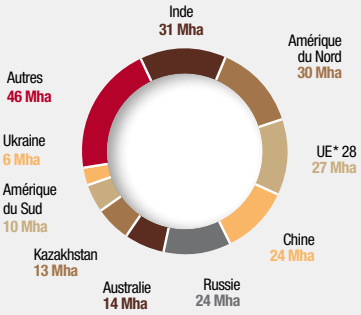
Après un accroissement spectaculaire entre 1950 et 1980, majoritairement en Europe, le rendement du blé progresse nettement plus lentement depuis les années 1990. Bien que moins visible le progrès génétique n'a pas fléchi ; il permet notamment d'offrir une meilleure régularité du rendement. Néanmoins, les rendements du blé restent très hétérogènes selon les zones géographiques. La moyenne mondiale est de 3,3 tonnes par hectare : environ 6 t/ha en Europe (jusqu'à 12 t/ha au Royaume-Uni) contre environ 3 t/ha aux États-Unis et en Inde, par exemple.

(1) En volume

LE BLÉ EN CHIFFRES (2014-2015)

1RE CÉRÉALE CULTIVÉE AU MONDE

avec près de
225
millions d'hectares



PRODUCTION MONDIALE ANNUELLE

732
millions de tonnes

PRINCIPAUX PRODUCTEURS

Union européenne* 22 %, Chine 18 %, Inde 12 %, Russie 8 % et États-Unis 8 %.

De nouvelles zones de production émergent : Canada, Ukraine, Australie, Pakistan, Turquie.

** Union européenne des 28*
Sources : USDA, CIC (Conseil International des Céréales)

SÉLECTION DU BLÉ

LES SPÉCIFICITÉS DU MARCHÉ DU BLÉ

À la différence du maïs, espèce hybride résultant du croisement de deux lignées (les parents), **le blé est une espèce autogame :** la fécondation de la plante est réalisée par son propre pollen. Cela fait du marché du blé un marché spécifique où cohabitent deux types de semences : les semences certifiées* et les semences de ferme*. Ces dernières sont prélevées par l'agriculteur au sein de sa production, et conservées pour réensemencement lors de la saison suivante.

Il existe, notamment en Europe, en Australie, et prochainement au Canada, des systèmes permettant de rémunérer les travaux de recherche réalisés par les obtenteurs*. En premier lieu, l'obtenteur* conclut des contrats de licence (principalement avec des coopératives pour l'Europe) pour déléguer la production et la vente de ses semences certifiées*. Il perçoit en contrepartie des redevances appelées des royalties. Par ailleurs, d'autres systèmes sont en place pour les semences de ferme*; l'agriculteur s'engage alors à reverser une compensation financière à l'obtenteur* pour l'utilisation des semences de ferme*.

Qu'il utilise des semences de ferme* ou des semences certifiées*, l'agriculteur bénéficie en effet du progrès génétique lui assurant la performance de sa production.

La qualité sanitaire, la résistance aux maladies, et l'homogénéité d'une semence, donnent l'assurance à l'agriculteur de pouvoir honorer ses contrats avec son distributeur. De plus, le blé étant à la base de l'alimentation, les critères « nutrition » et « santé » apportés par la semence sont essentiels. Les caractéristiques d'une variété (teneur en protéine, valeur boulangère, etc.) doivent être garanties et stables dans le temps.

En outre, les semences certifiées* apportent l'assurance d'une traçabilité maximale, de l'obtenteur* au producteur, gage de sécurité supplémentaire pour les industriels tels que les meuniers, les biscuitiers, les semouliers, etc.

Retrouvez tous les dossiers « Innovation » sur notre site www.vilmorin.info

Parce que l'innovation végétale se situe au cœur de ses enjeux stratégiques, Vilmorin & Cie vous propose, depuis 2015, d'illustrer ce thème à travers un éclairage produit.

Le melon (nov. 2015)

Le maïs (juin 2015)

La carotte (février 2015)

UN SYSTÈME ATYPIQUE DE VALORISATION DU MARCHÉ

À la différence des marchés de semences hybrides, dont la valeur se calcule par le produit du nombre de doses vendues et du prix, plusieurs composantes entrent dans le calcul de la **valeur du marché du blé :** la surface, la densité de semis, le taux d'utilisation de semences certifiées*, et le montant des royalties.

Demain, le développement de variétés plus performantes ainsi que les évolutions des contextes règlementaires permettront une plus forte valorisation de ce marché stratégique.

LEXIQUE

Obtenteur : entreprise semencière ayant créé une variété, déposé une demande de protection (inscription) et qui délègue la production de la variété à un producteur professionnel.

Semence certifiée : semence produite par un producteur professionnel ; sa certification vise à garantir la pureté de la variété et sa qualité. La semence doit être inscrite dans le catalogue officiel de variétés pour être commercialisée. La semence certifiée assure à l'agriculteur la pureté, l'homogénéité, la qualité et la performance de la variété, fruit de plusieurs années de recherche.

Semence de ferme : semence produite par l'agriculteur à partir de semence certifiée ; la semence est prélevée sur la récolte, pour réensemencement.

VILMORIN & CIE, UN EXPERT DU BLÉ D'ENVERGURE MONDIALE

Au-delà de l'Europe, où elle détient une position de leader, Vilmorin & Cie conquiert progressivement de nouvelles frontières. Avec les États-Unis, l'Australie, l'Argentine, le Brésil et maintenant le Canada, Vilmorin & Cie est présente dans les principales zones de production de blé du globe et a pris une nouvelle dimension. **Vilmorin & Cie ambitionne de devenir la référence mondiale à terme sur le blé,** en contribuant à la conversion du marché en un marché de semences offrant de hauts rendements, grâce au progrès génétique. *Explications.*

LES AXES DE RECHERCHE SUR LE BLÉ

Les axes d'améliorations de l'espèce blé sont multiples, mais certains sont prioritaires, au premier rang desquels **la nécessaire augmentation du rendement**. Cela passe par l'amélioration des performances agronomiques, qui comprennent la lutte contre les **stress biotiques** (résistance aux insectes et aux maladies) et les **stress abiotiques** (tolérance à la sécheresse, au froid, etc.).

La nutrition et la santé sont également des axes forts d'innovation : il s'agit de créer des variétés répondant aux besoins spécifiques des industriels « transformateurs » : teneur élevée en protéines, qualité du gluten, etc.

LES ATOUTS DE VILMORIN & CIE EN MATIÈRE DE RECHERCHE

Grâce aux choix stratégiques initiés de longue date par Vilmorin & Cie, le groupe dispose de ressources génétiques en blé très diversifiées. Cette base génétique s'est renforcée au fil des années par l'acquisition de programmes de recherche et par des partenariats majeurs avec la recherche publique ou privée en Europe, aux États-Unis, en Amérique du Sud et en Australie. La recherche s'appuie également sur un réseau d'experts en blé, répartis dans **plus de 20 centres de recherche à travers le monde**, au plus près des marchés cibles.

Comme pour beaucoup d'espèces, Vilmorin & Cie s'est appuyée sur la modernisation des outils technologiques pour accélérer le progrès génétique, et raccourcir au maximum la longueur des cycles de sélection. L'informatique permet d'aller plus loin dans la connaissance du vivant, grâce à des avancées significatives en termes d'analyses statistiques. Par exemple le séquençage du génome permet d'isoler les caractéristiques recherchées dans une variété.

LE PROGRÈS GÉNÉTIQUE EN BLÉ, AU CŒUR D'UN DÉFI MONDIAL MAJEUR

D'ici 2050, la production de blé devra augmenter de 60 % afin de satisfaire les besoins alimentaires mondiaux. Face à une demande sociétale et réglementaire accrue, un coût des intrants (engrais, produits phytosanitaires) en progression, et des changements climatiques perpétuels, les équipes de recherche doivent rapidement s'adapter, et tenir compte de ces évolutions dans leurs critères de sélection. **Le progrès génétique est alors essentiel.**

« En blé, les principaux enjeux actuels de Vilmorin & Cie résident dans la création de variétés adaptées non seulement aux différents contextes agronomiques et climatiques mais aussi aux différents débouchés industriels, en offrant en permanence de meilleurs rendements.

En outre, nous orientons également nos efforts de recherche en blé, sur les gènes d'optimisation de l'utilisation de l'azote et de tolérance à la sécheresse, et restons convaincus que l'utilisation des biotechnologies et le développement des techniques d'hybridation permettront d'ouvrir de nouvelles voies pour le développement de l'espèce. »

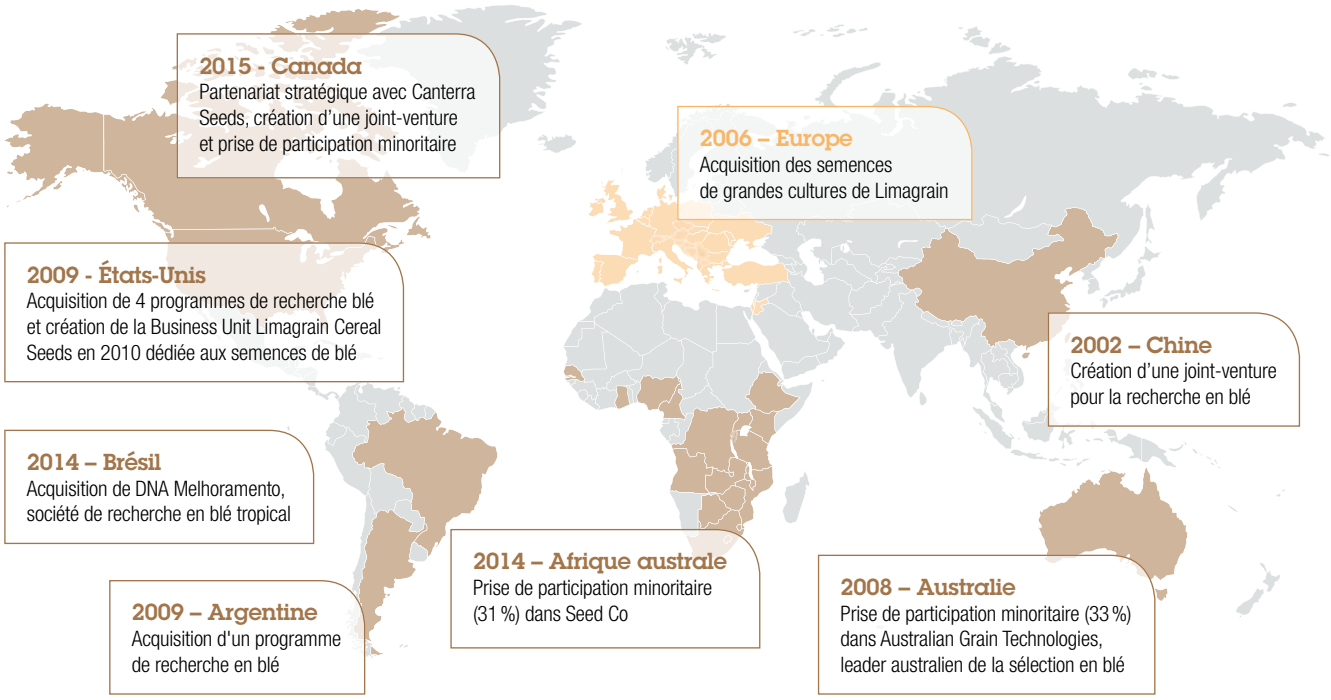
Eric Bellest, Directeur Commercial Céréales France

BLÉ HYBRIDE, BLÉ OGM ?

Il faudra encore du temps pour obtenir des variétés de blé hybrides, productives et résistantes. Le coût d'achat d'une semence hybride de blé, supérieur à celui d'une semence certifiée non hybride, devra être compensé par un gain effectif : un rendement plus important, plus régulier grâce, par exemple, à une meilleure résistance aux maladies et un excellent enracinement. Seules quelques rares variétés de blé hybride sont déjà commercialisées en Europe, en Inde et en Chine, mais à une très faible échelle (~0,1 % des surfaces mondiales).

Concernant les variétés de blé génétiquement modifié (OGM), des essais sont en cours aux États-Unis, en Argentine et en Australie. Les axes de recherche concernent la résistance herbicide, la résistance aux maladies fongiques (champignons) et au stress hydrique. À ce jour, aucune variété de blé OGM n'est autorisée à la commercialisation dans le monde.

VILMORIN & CIE, UNE PRÉSENCE MONDIALE EN BLÉ



DES INNOVATIONS À SUCCÈS

LG ABSALON

Nouveau venu sur le marché français en 2016, LG ABSALON a un niveau très élevé de résistance aux maladies fongiques (champignons). Dans un contexte où les produits phytosanitaires sont de plus en plus remis en question – contraintes réglementaires, acceptation sociétale – cette variété, résultat de plusieurs années d'amélioration génétique, est très bien accueillie. Adaptée à la panification française, cette nouvelle variété est également lancée sur le marché italien.

AVENUE

Lancé en 2012, AVENUE est particulièrement bien adapté au climat semi-continental de l'Europe du Sud-Est : ce blé tendre a trouvé son marché en République Tchèque, Slovaquie, Roumanie, Serbie et Bulgarie. Dans les terres à haut potentiel de la vallée du Danube, les agriculteurs ont enregistré des rendements de plus de 11 tonnes/ha. AVENUE doit également son succès à une bonne résistance aux maladies, notamment la rouille jaune.

T158

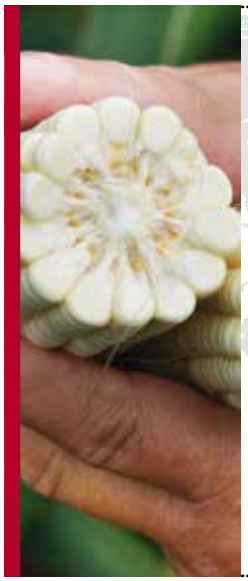
Lancée par la Business Unit Limagrain Cereal Seeds aux États-Unis en 2009, la variété T158 a été rapidement adoptée par les agriculteurs américains. Très tolérante à la sécheresse, elle permet d'accroitre considérablement les rendements dans les zones arides du Kansas, Colorado, Nebraska, Oklahoma et Texas. La variété présente également une forte résistance à la rouille jaune, champignon visible sur les feuilles, détruisant les cultures.

VILMORIN & CIE ET VOUS

LE COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES EN VISITE CHEZ UN PRODUCTEUR DE PLANTS DE LAITUE

Le 9 juin 2016, le Comité Consultatif des Actionnaires (CCA) est allé à la rencontre d'un producteur de plants de laitue dans le but de découvrir son métier. Cette visite, suivie d'une réunion de travail et d'échanges, fut aussi l'occasion d'accueillir trois nouveaux membres, dans le cadre du renouvellement partiel du CCA de Vilmorin & Cie. Nous souhaitons la bienvenue à Marie-Florence LAMY (76), Christian MAMY (78), et Pierre-Yves PELISSIER (95).

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



CONFÉRENCE THÉMATIQUE

Vilmorin & Cie vous invite à sa prochaine conférence thématique :

« VILMORIN & CIE EN AFRIQUE »
le vendredi 7 octobre 2016

de 8h30 à 12h00, à Paris

Pré-inscription jusqu'au 1er septembre 2016 (1)
- Par email : contact@vilmorin.info
- Par téléphone : 04 73 63 44 85

(1) Le nombre de places est limité à 20 personnes.

Retrouvez les moments forts de la dernière conférence thématique, sur le thème de l'international, sur notre site internet ***www.vilmorin.info****, rubrique Actionnaires individuels.*

COURS DE L'ACTION
DU 8 JUIN 2006 AU 8 JUIN 2016

-3,2%
SUR 5 ANS

Éligible au PEA et SRD
Indices Euronext : Cac Mid & Small, Cac All-Tradable, Cac All-Share
Nombre d'actions : 20 833 902
Sources : Euronext et Natixis

■ Vilmorin & Cie
■ SBF 120 rebasé

CALENDRIER 2016

Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications

- **1er août 2016***
  Publication du chiffre d'affaires annuel 2015-2016
- **19 octobre 2016***
  Publication des résultats annuels 2015-2016
- **8 novembre 2016***
  Publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2016-2017
- **9 décembre 2016**
  Assemblée Générale des Actionnaires à Paris

** Publication après clôture de Bourse*

OPINION DES ANALYSTES

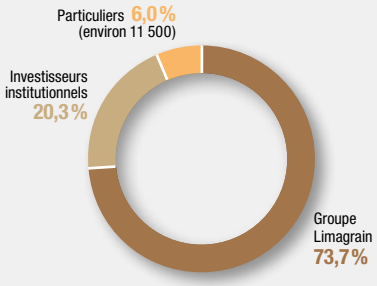
Juin 2016

ACHETER / RENFORCER	4
NEUTRE / CONSERVER	4
OBJECTIF DE COURS MOYEN	**70,4 €**

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 31 décembre 2015



Sources : Euroclear et interne

CONTACTS

Communication financière

Daniel JACQUEMOND, *Directeur Financier*

Valérie MONSERAT, *Directrice de la Communication Financière et des Relations Investisseurs*

Clémence DATURI, *Chargée de Communication Financière et des Relations Actionnaires Individuels*

CS 20001 Saint Beauzire – 63360 GERZAT

Tél. : 04 73 63 44 85 - Fax : 04 73 63 41 80

E-mail : **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

Conception / Réalisation : SEITOSEI - Crédits photos : © Vincent BOUCHET/Groupe Limagrain, Vilmorin & Cie et ses filiales, Sylvain CAMBON, Jérôme Chabanne.

UNE SOCIÉTÉ COTÉE DE Limagrain