

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JANVIER 2017

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Vous étiez près de 250 Actionnaires à participer à l'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie, le 9 décembre dernier à la Maison de la Mutualité à Paris. Ce moment privilégié d'écoute et de dialogue a notamment été l'occasion de revenir sur les événements qui ont marqué l'exercice, mais aussi sur les perspectives de développement du groupe.



Nous avons souhaité réaliser, au travers de cette lettre, une synthèse des temps forts de cet événement, et valoriser certaines de vos questions, qui témoignent de la qualité des échanges qui ont ponctué notre Assemblée.

Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité, et vous adressons nos meilleurs vœux pour 2017.

Le Conseil d'Administration

NOMINATION DE SÉBASTIEN VIDAL EN TANT QU'ADMINISTRATEUR



L'Assemblée Générale a approuvé la nomination de Monsieur Sébastien VIDAL en tant qu'Administrateur de Vilmorin & Cie*.

Âgé de 40 ans et membre du Comité Consultatif des Actionnaires de Vilmorin & Cie, Sébastien VIDAL est agriculteur et Administrateur du Groupe Limagrain depuis 2006. Administrateur de la branche Semences potagères, il assure également le suivi des activités locales de la coopérative Limagrain.

* Sébastien VIDAL avait été coopté par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 16 février 2016, en remplacement de Monsieur François HEYRAUD.

STRATÉGIE

FOCUS SUR LE MODÈLE DE DÉVELOPPEMENT DE VILMORIN & CIE

EXTRAITS DE L'INTERVENTION D'EMMANUEL ROUGIER, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Vilmorin & Cie est positionnée sur le marché des semences, qui est fondamentalement porteur, grâce, en premier lieu, à la croissance démographique mondiale. D'ici 2050, la production alimentaire devra ainsi augmenter de 70 %, afin de nourrir près de 10 milliards d'individus(1). Compte tenu de l'érosion des terres arables, les agriculteurs du monde entier devront produire plus et mieux en préservant les ressources. L'agriculture mondiale se doit donc d'innover.

Pour contribuer à répondre à ce défi, Vilmorin & Cie s'appuie sur un atout majeur : son modèle de développement spécifique.

Celui-ci se fonde sur :

■ un métier unique de semencier;



"Vilmorin & Cie s'appuie sur un atout majeur : son modèle de développement spécifique."

Vilmorin & Cie n'intervient pas en agrochimie mais maîtrise toutes les étapes de son métier de semencier, de la recherche à la commercialisation, pour proposer des semences à haute valeur ajoutée;

- une organisation très proche des marchés et des clients :
- **une vision à long terme** de son developpement.

Au sein d'un environnement concurrentiel marqué par les opérations de consolidation du secteur de l'agrochimie, Vilmorin & Cie est convaincue que la spécificité et la solidité de son modèle de développement lui permettront d'atteindre ses ambitions stratégiques et d'offrir des perspectives de croissance régulières et durables.

Pour en savoir plus, retrouvez la présentation de l'Assemblée Générale sur **www.vilmorin.info**, rubrique Actionnaires Individuels.

SEMENCIER MONDIAL

EUROPÉEN DES SEMENCES DE CÉRÉALES À PAILLE (2) N°2

MONDIAL

DES SEMENCES

POTAGÈRES

N° 3 NORD-AMÉRICAIN DES SEMENCES DE MAÏS N° 4

EUROPÉEN
DES SEMENCES
DE MAÏS

(1) Source : Organisation des Nations Unies pour l'Alimentation et l'Agriculture/FAO. (2) Blé et orge.

VILMORIN & CIE VOUS RÉPOND

Les échanges qui ont rythmé l'Assemblée Générale ont permis d'aborder de nombreuses thématiques, illustrant la richesse du dialogue entretenu avec les Actionnaires. Extraits.

Quelles sont les conséquences pour Vilmorin & Cie des consolidations actuelles dans l'agrochimie?

Plusieurs opérations de rapprochement sont en cours dans le secteur, motivées avant tout par l'agrochimie : projets d'acquisition de Monsanto par Bayer, de fusion entre Dupont Pioneer et Dow, d'acquisition de Syngenta par Chemchina.

Ces opérations ne remettent aucunement en cause la capacité de Vilmorin & Cie à poursuivre son développement sur ses marchés. Elles ne modifient en rien le modèle spécifique de Vilmorin & Cie - dont le métier unique est la semence - ni sa stratégie, qui s'appuie sur trois axes majeurs : les semences potagères, les semences de blé et les semences de maïs. Les positions de Vilmorin & Cie restent également inchangées. Solide n° 2 mondial en semences potagères, la Société se positionne comme un acteur mondial de tout premier plan en semences de blé et un challenger dynamique en semences de maïs.

Depuis 2 ans, l'action a connu une forte baisse. Comment expliquer cette évolution?

Après avoir atteint un plus haut en juin 2014, le titre Vilmorin & Cie a connu une évolution

négative. Cela s'explique notamment par le contexte de marché défavorable en grandes cultures, qui est affecté par le faible niveau des cours des productions agricoles - et cela depuis plus de 2 ans. Cet environnement de marché difficile en grandes cultures impacte aussi les concurrents de Vilmorin & Cie, avec pour certains d'entre eux des conséquences au niveau de leur stratégie. Ce n'est pas le cas de Vilmorin & Cie, qui a gardé le cap de sa stratégie de développement, dans une vision de long terme.

En outre, un fonds d'investissement est sorti, de manière rapide, du capital. Dans ce contexte, les fondamentaux de Vilmorin & Cie restent solides et ses marchés mondiaux porteurs.

Vilmorin & Cie se positionne ainsi comme une valeur à profil défensif et de long terme, comme le montre l'évolution du cours sur 10 ans (+52%).

Quelles sont les raisons de la baisse du dividende cette année ?

Le résultat net annuel total de Vilmorin & Cie (60,8 millions d'euros) est en retrait marqué par rapport à 2014-2015. Il a été durement affecté par des charges non récurrentes et par des éléments à caractère fiscal.

L'an passé, Vilmorin & Cie avait souhaité maintenir un dividende élevé en valeur nominale, malgré la baisse du résultat net. Cette année, le dividende s'élève à 1,10 euro. En recul en valeur nominale, il concrétise néanmoins la volonté d'assurer un taux de distribution des résultats similaire aux années précédentes (soit 39 % cette année).

Ne serait-il pas pertinent de s'intéresser à d'autres espèces grandes cultures, audelà du maïs et du blé ?

En grandes cultures, Vilmorin & Cie a défini deux espèces stratégiques, avec des ambitions mondiales : le maïs et le blé. En effet, le blé est l'espèce la plus cultivée au monde en termes de superficies alors que le maïs est la première espèce mondiale en valeur. Vilmorin & Cie bénéficie d'ores et déjà de positions maieures sur ces deux espèces. Cette stratégie permet de plus d'éviter la dispersion dans les allocations de moyens. En parallèle, Vilmorin & Cie dispose d'un portefeuille d'espèces complémentaires, défini en fonction des territoires : le tournesol, le colza et l'orge en Europe, le soja (distribué en Amériques), ainsi que le riz en Inde.

FAITS MARQUANTS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

■ UN TAUX DE PARTICIPATION ÉLEVÉ

Près de 250 Actionnaires ont participé à l'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie le 9 décembre dernier. Au total, plus de 800 Actionnaires étaient représentés, soit près de 90 % des actions composant le capital de la Société et ayant le droit de vote.

■ APPROBATION DES RÉSOLUTIONS

Toutes les résolutions soumises au vote des Actionnaires ont été approuvées, à l'exception de la dix-neuvième résolution (1), pour laquelle le Conseil d'Administration n'avait pas formulé de recommandation de vote.

■ UNE POLITIQUE DE DIVIDENDES CONSTANTE

L'Assemblée a fixé le montant du dividende à 1,10 euro par action. Cela correspond à un taux de distribution des résultats de 38,6 %, dans la tendance des derniers exercices.

(1) Relative à une augmentation de capital réservée aux salariés.



VILMORIN & CIE ET VOUS

SALON ACTIONARIA 2016



Pour la 12e année consécutive, Vilmorin & Cie a participé au Salon Actionaria à Paris, les 18 et 19 novembre 2016. Premier salon européen dédié aux actionnaires individuels, il a accueilli cette année plus de 25000 visiteurs.

Emmanuel ROUGIER, Directeur Général Délégué, l'équipe de communication financière et les membres du Comité Consultatif des Actionnaires ont échangé avec de nombreux Actionnaires, sur l'activité, la stratégie, les perspectives de développement ainsi que sur l'évolution du cours de Bourse de Vilmorin & Cie.

LIVRET DE L'ACTIONNAIRE ÉDITION 2016

NOUVELLE ÉDITION DU LIVRET DE L'ACTIONNAIRE

L'édition 2016 du livret de l'actionnaire est désormais disponible*.

Publié chaque année, le livret de l'actionnaire présente de manière synthétique l'activité et la stratégie de Vilmorin & Cie ainsi que la vie du titre en Bourse. Il présente également les cinq bonnes raisons de devenir actionnaire de Vilmorin & Cie.

* Sur le site Internet www.vilmorin.info, en page d'accueil ou en version papier, sur simple demande auprès de la Direction Financière.



CALENDRIER

Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications

- 15 février 2017 (après clôture de Bourse) Publication du chiffre d'affaires et des résultats semestriels 2016-2017
- 25 avril 2017 (après clôture de Bourse) Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3e trimestre 2016-2017
- 31 juillet 2017 (après clôture de Bourse) Publication du chiffre d'affaires annuel 2016-2017

OPINION DES ANALYSTES

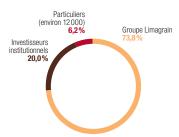
Janvier 2017

ACHETER / RENFORCER ■ NEUTRE / CONSERVER

■ OBJECTIF DE COURS MOYEN

Consensus réalisé à partir des études de Kepler Cheuvreux, CM-CIC. Exane BNP. Gilbert Dupont, Midcap Partners. Natixis, Oddo Midcap, Portzamparc, Société Générale.

RÉPARTITION DU CAPITAL Au 30 juin 2016



Sources : Euroclear et interne

CONTACTS

Daniel JACQUEMOND. Directeur Financier

Valérie MONSÉRAT, 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 :



■ Pour les Actionnaires étrangers : +33 (0)1 55 77 40 57

Fax: +33 (0)1 55 77 34 17

www.planetshares.bnpparibas.com

