



LETTRE AUX ACTIONNAIRES SPÉCIALE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE JANVIER 2019



MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

L'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie s'est tenue le 7 décembre dernier au Pavillon Dauphine à Paris. Moment de dialogue privilégié, cette Assemblée a été l'occasion de revenir sur le bilan de l'exercice 2017-2018 et de mettre en exergue la stratégie à long terme du groupe.



Lors de cet événement, la nomination de Claude RAYNAUD en tant qu'Administrateur a été approuvée, Jean-Yves FOUCAULT ayant fait part de son souhait de démissionner de son mandat d'Administrateur, à la suite de son départ à la retraite.

Jean-Yves FOUCAULT était Administrateur de Vilmorin & Cie depuis 2006. Nous lui exprimons notre sincère reconnaissance pour son engagement et sa contribution.



De gauche à droite : Miriam MAES, Annick BRUNIER, Claude RAYNAUD, Philippe AYMARD, Sébastien VIDAL, Pascal VIGUIER, Mary DUPONT-MADINIER.

Nous vous souhaitons une bonne lecture de cette lettre dédiée à l'Assemblée Générale. Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité et vous adressons nos meilleurs vœux pour 2019.

Le Conseil d'Administration de Vilmorin & Cie



Nomination de Claude RAYNAUD en tant qu'Administrateur

Agriculteur, Claude RAYNAUD est Administrateur de Limagrain depuis 1999. Il a exercé plusieurs mandats au sein des différentes branches d'activité du Groupe. Aujourd'hui, il est Président de l'activité Produits de Jardin ainsi que de l'activité Ingrédients Céréalières de Limagrain.

STRATÉGIE

FOCUS SUR LES FONDEMENTS STRATÉGIQUES

EXTRAITS DE L'INTERVENTION DE DANIEL JACQUEMOND, DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

Au terme d'un exercice 2017-2018 en légère croissance d'activité, Vilmorin & Cie est parvenue à renforcer globalement ses positions concurrentielles, grâce à la poursuite du déploiement de sa stratégie qui s'appuie sur **trois fondements stratégiques** :

- ❖ **Un investissement soutenu et continu en recherche**, gage de la croissance future : à cet égard, Vilmorin & Cie a signé en début d'exercice 2018-2019 un accord avec le Broad Institute (États-Unis), lui conférant l'accès aux technologies d'édition du génome. Elle se donne ainsi les moyens d'accroître l'efficacité de sa recherche et sa faculté à mettre au point des variétés aptes à relever les défis agricoles de demain.
- ❖ **Une forte internationalisation des activités** : au cours de l'exercice, Vilmorin & Cie a consolidé sa présence sur des marchés à fort potentiel, notamment en Afrique à travers le renforcement de son partenariat avec Seed Co, premier semencier africain, mais aussi en particulier en Chine où les ventes de semences de carotte et de tomate rose ont fortement augmenté, illustrant la capacité du groupe à développer des produits adaptés localement.
- ❖ **Une capacité à conjuguer acquisitions ciblées et partenariats** : Vilmorin & Cie a en effet conclu, au cours des derniers mois, plusieurs opérations venant compléter son portefeuille produits

et renforcer ses positions commerciales ainsi que son organisation. Il s'agit de l'acquisition d'AdvanSeed (Danemark. Semences Potagères), du fonds de commerce de Graines Gondian (France. Produits de Jardin) et des sociétés Sursem et Geneze (Argentine et Brésil. Semences de Grandes Cultures).



Vilmorin & Cie poursuivra avec conviction la mise en œuvre de cette stratégie, dans une vision de long terme, afin de recouvrer dès 2018-2019 la trajectoire de croissance de ses activités et d'assurer durablement des perspectives de développement résilient.

Pour en savoir + retrouvez la présentation de l'Assemblée Générale sur www.vilmorincie.com rubrique Publications.

Vilmorin & Cie vous répond

De nombreuses thématiques ont été abordées lors des échanges qui ont rythmé l'Assemblée Générale, illustrant la richesse du dialogue entretenu avec les Actionnaires. Extraits.



Quelles sont les raisons de la baisse de l'action ? L'actionnaire de référence de Vilmorin & Cie, Limagrain, envisage-t-il de retirer la société de la Bourse ?

Le cours de l'action Vilmorin & Cie a été sanctionné cette année, suite aux révisions à la baisse des objectifs annuels. Rappelons néanmoins que le cours avait fortement progressé en 2017 et début 2018, pour se rapprocher alors de son plus haut historique. En outre, le contexte boursier a été globalement difficile cette année, impactant de manière encore plus prononcée les valeurs moyennes.

Les difficultés rencontrées cet exercice sont essentiellement liées à des problématiques conjoncturelles sur les marchés potagères et au faible prix des productions agricoles. Cela ne remet cependant pas en cause les fondamentaux des marchés de Vilmorin & Cie, ni sa capacité à poursuivre de manière résiliente son développement. Vilmorin & Cie se positionne ainsi comme une valeur à profil défensif et de long terme, comme le montre l'évolution du cours sur 15 ans (+202,1 %).

Limagrain reste convaincu de la pertinence de l'outil boursier et continuera à favoriser la stratégie de développement de Vilmorin & Cie, comme cela est le cas depuis l'introduction en Bourse de Vilmorin & Cie il y a 25 ans.

Comment expliquer le fort impact des devises sur les comptes 2017-2018 ?

L'impact devises sur le chiffre d'affaires est principalement lié à la conversion des comptes des filiales étrangères en euros. Quant au résultat financier, il intègre cet exercice des pertes de change (12,1 millions

d'euros) en raison de marchés monétaires fortement perturbés pour certaines devises, en particulier dans les pays émergents.

Afin de mieux maîtriser ces risques, Vilmorin & Cie dispose de stratégies de couverture et d'une procédure de mutualisation intra-groupe. Cette dernière intègre 14 devises et ne concerne donc pas l'ensemble des devises. Se couvrir sur certaines d'entre elles, notamment dans les pays émergents, s'avèrerait extrêmement coûteux. En effet, les délais d'encaissement sont parfois très longs sur ces zones, le semencier étant dans certains cas amené à financer le cycle complet de production de l'agriculteur, soit jusqu'à 12 mois.

Avec 331 nouvelles variétés de semences lancées en 2017-2018, Vilmorin & Cie affiche près d'un nouveau produit par jour. Quelle est leur durée de vie ?

Au total, Vilmorin & Cie commercialise dans le monde près de 5 000 variétés couvrant plus de 60 espèces végétales. **Chaque nouvelle variété de semence lancée doit permettre de répondre aux besoins des marchés** (agriculteurs, maraîchers, distributeurs, consommateurs) ; c'est ce critère qui va déterminer sa durée de vie. Celle-ci est donc très variable, d'une seule campagne à plus de 10 ans. Mais dans tous les cas, la mise au point d'une semence nécessite du temps, puisqu'il faut entre 7 et 10 ans pour créer une nouvelle variété.

Comment vous adaptez-vous aux conséquences du changement climatique ?

L'agriculture devra faire face, demain, à la conjonction de grands défis mondiaux : démographie croissante, concurrence accrue pour l'accès à des ressources en constante diminution, changement climatique, etc.

En tant que semencier, la contribution majeure de Vilmorin & Cie réside dans sa capacité à créer des variétés adaptées aux évolutions des conditions de culture.

Vilmorin & Cie a défini une stratégie de recherche axée sur l'amélioration du rendement, la résistance aux maladies, une meilleure adaptation aux climats et aux territoires, et l'amélioration des qualités nutritionnelles. Ces axes de recherche

doivent permettre aux agriculteurs de s'adapter aux changements climatiques et de réduire les intrants, tout en assurant une productivité optimale.

FAITS MARQUANTS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



PARTICIPATION

Plus de 200 Actionnaires ont participé à l'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie le 7 décembre dernier. Au total, 630 Actionnaires étaient représentés, soit près de 90 % des actions composant le capital de la Société et ayant le droit de vote.

VOTE DES RÉSOLUTIONS

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

DIVIDENDE

L'Assemblée a fixé le montant du dividende à 1,35 euro par action. En recul en valeur nominale, le concret néanmoins la volonté d'assurer un taux de distribution des résultats dans la tendance des derniers exercices, soit 38 %.

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

Vilmorin & Cie et vous

Salon Actionaria 2018

Les 22 et 23 novembre derniers, Vilmorin & Cie était présente au salon Actionaria, à Paris. Cette 21^e édition a rencontré un beau succès avec plus de 25 000 visiteurs.



À cette occasion, Vincent SUPIOT, Directeur Financier, l'équipe de Communication financière et les membres du Comité Consultatif des Actionnaires de Vilmorin & Cie ont pu échanger avec les actionnaires individuels sur l'activité, la stratégie et les perspectives de développement de la Société.

À noter que Vincent SUPIOT a été interviewé sur le podium « Face aux Dirigeants ».

Retrouvez son intervention sur www.vilmorincie.com rubrique Médiathèque.

Attribution gratuite d'actions en 2019

Le Conseil d'Administration de Vilmorin & Cie, agissant par délégation de l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 7 décembre 2018, a décidé l'attribution gratuite d'actions à raison d'1 action nouvelle pour 10 actions détenues.

Cette opération s'inscrit dans la continuité des actions mises en place à destination des Actionnaires individuels. Elle souligne la volonté de la Société de poursuivre une relation privilégiée avec ses Actionnaires, fidèles et engagés sur le long terme.

Tout Actionnaire ayant négocié des actions avant la clôture de Bourse du 16 janvier 2019 a bénéficié de cette attribution d'actions⁽¹⁾. Les opérations d'attribution ont débuté le lundi 21 janvier 2019.

En conséquence, le nouveau capital social de Vilmorin & Cie s'établit à 349 488 703 euros divisé en 22 917 292 actions d'une valeur nominale de 15,25 euros.

⁽¹⁾ Cette attribution a concerné toutes les actions détenues à la clôture de Bourse du 18 janvier 2019.

Évolution de la performance du cours de l'action sur 10 ans

(Cours ajusté des dividendes du 4 janvier 2009 au 4 janvier 2019)

Éligible au PEA et SRD

Nombre d'actions : 20 833 902



Sources : Natixis et interne.

⁽¹⁾ Évolution au 4 janvier 2019 calculée sur la base d'un réinvestissement en actions des dividendes perçus et tenant compte des attributions gratuites d'actions auxquelles la Société a procédé.

+ 202,1 %
sur
15 ans⁽¹⁾

+ 22,5 %
sur
10 ans⁽¹⁾

- 34,3 %
sur
1 an⁽¹⁾

Données personnelles : dans le cadre de l'étude de l'actionariat de Vilmorin & Cie et de l'envoi de la lettre aux actionnaires, Vilmorin & Cie traite des données personnelles vous concernant. Vous disposez notamment d'un droit d'accès et d'effacement. Vous pouvez trouver de plus amples informations sur le traitement de vos données personnelles et sur vos droits sur le site <https://www.vilmorincie.com/fr/> dans la rubrique « Politique des données personnelles ».

Calendrier 2018-2019

Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications

4 mars 2019*

Publication du chiffre d'affaires et des résultats semestriels 2018-2019

25 avril 2019*

Publication du chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2018-2019

5 août 2019*

Publication du chiffre d'affaires annuel 2018-2019

* Publication après clôture de Bourse.

Opinion des analystes

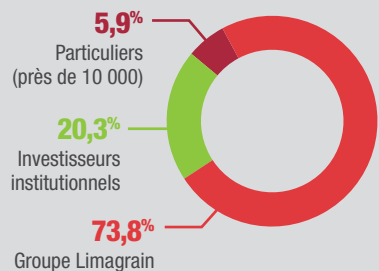
Janvier 2019

- Acheter / Renforcer **3**
- Neutre / Conserver **5**
- Alléger / Vendre **0**
- Objectif de cours moyen **67,2 €**

Consensus réalisé à partir des études de Kepler Cheuvreux, CIC Market Solutions, Exane BNP, Gilbert Dupont, Midcap Partners, Oddo BHF, Portzamparc et Société Générale.

Répartition du capital

Au 30 juin 2018



Sources : Euroclear et interne.

Contacts

Communication financière

Vincent SUPIOT, Directeur Financier
Valérie MONSÉRAT, Directrice de la Communication Financière et des Relations Investisseurs
Camille CUGNET, Chargée de Communication Financière
Rose MOREIRA, 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 : rose.moreira@vilmorincie.com

Service des titres

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

Service 0,15 € / min
 + prix appel

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

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

www.planetshares.bnpparibas.com