



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JUIN 2017

ACTUALITÉS P.3

- Chiffre d'affaires
3^e trimestre 2016-2017

STRATÉGIE P.4

- Les biotechnologies végétales,
des outils essentiels pour
accélérer la recherche

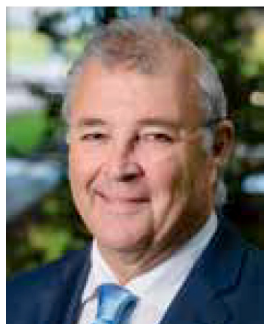
ACTIONNAIRES P.7 ET P.8

- Identité visuelle
- Vilmorin & Cie et vous

 **Vilmorin & Cie**

Les activités semences de **Limagrain**

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,



Le déploiement de notre stratégie s'est poursuivi durant l'exercice en termes de développement et d'innovation, dans une vision de long terme.

Notre chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre 2016-2017 a fortement progressé : +8 % à données comparables. L'activité Semences potagères réalise une performance commerciale de qualité et confirme sa dynamique de croissance globale. Quant à l'activité Semences de grandes cultures, elle affiche une progression significative de son chiffre d'affaires, en dépit de marchés qui restent globalement tendus, toujours affectés par le faible niveau des cours des productions agricoles.

Sur ces bases, nous confirmons notre objectif de chiffre d'affaires pour 2016-2017, en visant une progression de plus de 5 % à données comparables. Nous avons dans le même temps révisé à la hausse notre objectif de taux de marge opérationnelle courante, pour le porter à 9 %. Ce réajustement s'explique en particulier par une gestion resserrée de l'ensemble de nos charges d'exploitation, mise en œuvre depuis plus d'un an dans le cadre du plan d'actions opérationnel annoncé en avril 2016. Celui-ci ne remet toutefois pas en cause les fondamentaux de notre stratégie ; son déploiement s'est ainsi poursuivi durant l'exercice, notamment en termes de développement et d'innovation, dans une vision de long terme.

Depuis 2015, nous avons choisi de vous faire découvrir le sujet stratégique de la recherche, en y consacrant le dossier central de nos lettres aux actionnaires, au travers d'éclairages par espèce. L'innovation sur la carotte, le maïs, le melon, le blé ou la tomate a été ainsi successivement abordée. Pour conclure cette collection, nous vous proposons un focus sur les biotechnologies végétales. Ces outils sont essentiels car ils nous permettent d'être plus performants dans la création de nouvelles variétés végétales mais aussi de gagner un temps précieux, sur un cycle variétal qui nécessite 7 à 10 ans.

Nous consacrerons notre prochaine conférence thématique, organisée en septembre, à ce même thème ; nous vous invitons à y participer pour partager un moment d'échange et approfondir ce sujet clé pour Vilmorin & Cie. Vous trouverez les modalités d'inscription en page 8.

Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité.

Emmanuel ROUGIER,
Directeur Général Délégué

4^e
SEMENCIER
MONDIAL

N°1
EUROPÉEN
DES SEMENCES
DE CÉRÉALES
À PAILLE ⁽¹⁾

N°2
MONDIAL
DES SEMENCES
POTAGÈRES

N°3
NORD-AMÉRICAIN
DES SEMENCES
DE MAÏS

N°4
EUROPÉEN
DES SEMENCES
DE MAÏS

(1) Blé et orge.

FORTE PROGRESSION DE L'ACTIVITÉ À LA FIN DU 3^E TRIMESTRE 2016-2017

Le chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie s'élève à 1 070 millions d'euros au 31 mars 2017, en nette progression de 8,1 % à données comparables par rapport à l'exercice précédent.

SEMENCES POTAGÈRES : UNE CROISSANCE SOLIDE

Dans un contexte de marché dynamique, toutefois ponctuellement moins porteur sur certains territoires (Italie, Espagne et Mexique plus particulièrement), **les trois Business Units affichent une progression significative d'activité au terme du 3^e trimestre**. Celle-ci porte sur l'ensemble des zones géographiques. La dynamique est fortement marquée en Amérique du Nord ainsi que sur des espèces stratégiques majeures : carotte, piment/poivron et courgette.



SEMENCES DE GRANDES CULTURES : UN REGAIN D'ACTIVITÉ CONFIRMÉ, DANS UN ENVIRONNEMENT TOUJOURS DIFFICILE

L'activité de la branche Semences de grandes cultures affiche une progression soutenue dans un contexte de marchés qui reste globalement tendu.

Celui-ci est impacté en particulier par le faible niveau des cours des matières premières agricoles.

En Europe, les situations sont contrastées selon les espèces. Les ventes de semences de maïs sont en recul, principalement en Europe de l'Ouest, en ligne avec la baisse attendue des surfaces cultivées sur cette espèce. Dans l'est de l'Europe, l'activité enregistre toutefois une belle croissance.

Les ventes de semences de tournesol connaissent une très forte progression, principalement en Ukraine et en Russie.

En Amérique du Sud, la seconde partie de la campagne commerciale maïs affiche une croissance d'activité extrêmement soutenue.

L'activité sud-africaine a été sensiblement impactée par une sécheresse persistante alors qu'en Asie, Vilmorin & Cie enregistre une performance commerciale de bon niveau.

Enfin, sur le continent nord-américain, dans un environnement caractérisé par une pression tarifaire récurrente, les volumes mis en marché en semences de maïs sont en baisse, en ligne avec les anticipations de recul des surfaces cultivées.

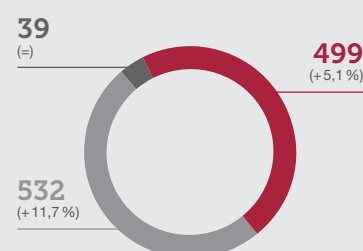
Par ailleurs Seed Co, après une année de forte sécheresse, enregistre sur ses marchés de l'Afrique australe et de l'Est une forte progression de ses ventes de semences de maïs.

VILMORIN & CIE CONCLUT AVEC SUCCÈS UN PLACEMENT PRIVÉ (« SCHULDSCHEIN ») D'UN MONTANT DE 100 M€

Vilmorin & Cie a réalisé, en mars 2017, un placement privé de type « Schuldschein » (placement privé de droit allemand), d'un montant total de 100 millions d'euros. Celui-ci se compose de plusieurs tranches de maturité à 5, 7 et 10 ans, combinant taux fixe et variable. Cette opération, très largement sursouscrite, a été allouée à des investisseurs diversifiés, majoritairement européens et asiatiques.

Au travers de ce placement privé, conclu à des conditions très favorables, **Vilmorin & Cie confirme sa stratégie de désintermédiation et poursuit l'optimisation de ses ressources financières.**

Répartition et évolution ⁽¹⁾
du chiffre d'affaires
à la fin du 3^e trimestre,
par activité
(en millions d'euros)



■ Semences potagères
■ Semences de grandes cultures
■ Produits de jardin et Holdings

Objectifs 2016-2017

Au regard des neuf premiers mois d'activité, Vilmorin & Cie confirme son objectif d'atteindre, pour l'exercice 2016-2017, un chiffre d'affaires consolidé en croissance de plus de 5 % ⁽¹⁾.

En outre, Vilmorin & Cie révisé à la hausse son objectif de taux de marge opérationnelle courante et ambitionne désormais de le porter à 9 %. Ce réajustement est en particulier le fruit de la mise en œuvre du plan d'actions opérationnel ayant entre autres conduit Vilmorin & Cie à gérer de manière resserrée l'ensemble de ses charges d'exploitation.

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

+ Le chiffre d'affaires annuel 2016-2017 sera publié le 31 juillet 2017, après clôture de Bourse.

LES BIOTECHNOLOGIES VÉGÉTALES*, DES OUTILS ESSENTIELS POUR ACCÉLÉRER LA RECHERCHE

Clé de la création de valeur, la recherche permet d'assurer la croissance de demain. Elle se situe ainsi au cœur des enjeux de développement de Vilmorin & Cie. Son objectif : mettre au point, dans un délai aussi court que possible, de nouvelles variétés de semences qui répondent à l'évolution de la demande (rendement, résistance aux maladies ou encore calibre, goût, conservation, etc.). Ce travail d'amélioration variétale est facilité par l'utilisation de nombreux outils qui permettent d'être plus efficaces, dont les biotechnologies végétales*.

LES BIOTECHNOLOGIES VÉGÉTALES*, DES OUTILS DE POINTE À LA DISPOSITION DU SÉLECTIONNEUR*



Les biotechnologies végétales* permettent de mettre au point de nouvelles plantes plus rapidement et plus efficacement grâce à une connaissance approfondie de leur génome. Il existe aujourd'hui une palette d'outils très divers, qui sont désormais utilisables en routine pour la création variétale.

Par exemple, le **marquage moléculaire** (génotypage) permet de suivre la présence ou l'absence d'un caractère particulier dans une plante par l'étude du génome de cette plante, sans avoir recours à la culture pour vérifier la présence ou l'absence de ce caractère. Grâce à cette technique, le sélectionneur* a ainsi la **capacité de choisir à un stade précoce de la plante, des caractères spécifiques** difficilement repérables sans ces outils (résistance à une maladie par exemple).

Le phénotypage, qui analyse l'expression des gènes, regroupe l'ensemble des observations et analyses des caractéristiques des plantes. Le sélectionneur* dispose aujourd'hui d'outils de phénotypage à haut débit, plus précis, faisant appel à des technologies de pointe dont par exemple l'analyse d'image.

La combinaison des biotechnologies* et de l'informatique permet d'identifier, de traiter et de combiner des milliers de données sur une même plante.

Avec ces outils, l'expérimentation au champ, indispensable pour évaluer les nouvelles variétés dans les conditions réelles de culture (sol, climat etc.), prend désormais en compte uniquement les plantes dont le potentiel génétique est important. Cela renforce l'efficacité du travail d'expérimentation et l'allège en écartant très tôt des plantes de moindre intérêt.



Grâce à l'utilisation des biotechnologies végétales*, sur un cycle de création variétale qui nécessite de 7 à 10 ans, **2 à 3 années de développement sont en moyenne gagnées**. Cela permet de mettre plus rapidement de nouvelles variétés innovantes à la disposition des clients et confère donc des atouts commerciaux décisifs.

La transgénèse est-elle considérée comme une biotechnologie végétale* ?

La transgénèse fait partie des biotechnologies végétales*. Lorsque par sélection* conventionnelle, le sélectionneur* ne parvient pas à obtenir la caractéristique recherchée, il peut avoir recours à cet outil.

Par le transfert et l'intégration d'un ou de plusieurs gènes à l'intérieur du patrimoine génétique de la plante, celle-ci devient alors génétiquement modifiée.

Lexique



Biotechnologies végétales : elles regroupent les méthodes et techniques qui utilisent des organismes vivants ou leurs composants pour fabriquer ou modifier des produits, pour améliorer des végétaux ou pour développer des micro-organismes destinés à des applications spécifiques.

Sélectionneur : personne chargée pour les entreprises semencières de créer de nouvelles variétés.

Sélection : parmi une population végétale que l'on veut améliorer, choix d'individus ayant les meilleures caractéristiques phénotypiques comme reproducteurs.
Par extension : ensemble des techniques d'amélioration variétale.

LES NOUVELLES TECHNIQUES D'AMÉLIORATION DES PLANTES, FACTEURS D'INNOVATION EN MATIÈRE DE CRÉATION VARIÉTALE

L'expression générique de « Nouvelles techniques d'amélioration des plantes » (*New Breeding Techniques – NBT*) recouvre un certain nombre de biotechnologies appliquées au végétal. Celles-ci ont été développées depuis la fin des années 1990 sur la base de techniques préexistantes.

Parmi ces techniques, qui sont très diverses, les **techniques d'édition de gènes** sont particulièrement prometteuses, car elles peuvent permettre, de façon ciblée et efficace à l'aide de « ciseaux moléculaires », d'éteindre ou de modifier l'expression d'un ou de plusieurs gènes.

Pour les semenciers, ces nouvelles techniques représentent **des outils complémentaires capables d'apporter des solutions nouvelles**, dans certains cas où l'amélioration des plantes est difficile à réaliser, en termes de temps et de coûts.



Un exemple d'application d'une technique d'édition de gènes : Crispr-Cas 9

Découvert en 2012 par la Française Emmanuelle Charpentier et l'Américaine Jennifer Doudna, Crispr-Cas 9 permet de corriger des morceaux de code génétique dans un organisme vivant, végétal ou animal. Cela a pour effet d'activer ou d'inactiver l'expression d'un ou de plusieurs gènes.

Une équipe chinoise en a fait récemment la démonstration, en obtenant le premier blé au monde résistant à l'oïdium (champignon), grâce à l'activation d'un gène présent dans le blé mais inactif.

La probabilité d'obtenir cette résistance sans ces technologies était quasiment nulle. Elle aurait nécessité une observation de toutes les surfaces de blé cultivées sur la planète, c'est-à-dire près de 230 millions d'hectares, pendant 4 millions d'années !

Retrouvez tous les dossiers « Innovation » sur notre site www.vilmorincie.com

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.



La tomate
(nov. 2016)



Le blé
(juin 2016)



Le melon
(nov. 2015)



Le maïs
(juin 2015)



La carotte
(février 2015)

Les chiffres clés de la recherche de Vilmorin & Cie en 2015-2016

225 millions d'euros d'investissement en recherche

soit plus de 15 % du chiffre d'affaires semences investis en recherche

14 % du budget de recherche alloués aux biotechnologies végétales

1 800 personnes

dédiées au processus de recherche

Plus de

100 centres de recherche répartis dans le monde

Plus de

300 variétés de semences créées et mises en marché

Source : interne

VILMORIN & CIE : LES MOYENS DE LA RÉUSSITE

Vilmorin & Cie a fait de l'accélération de son cycle de création variétale un axe majeur de sa stratégie de recherche. Pour cela, la maîtrise des biotechnologies végétales joue un rôle majeur. C'est ainsi que, pour améliorer en permanence l'efficacité du processus de création variétale, Vilmorin & Cie s'appuie sur l'expertise de ses équipes de recherche dédiées aux biotechnologies végétales et applique les technologies les plus récentes.

La recherche de Vilmorin & Cie intègre des budgets spécifiques pour soutenir le développement et la mise en place de ces nouvelles technologies. Vilmorin & Cie consacre ainsi environ 14 % de son budget de recherche annuel aux biotechnologies végétales.

Vilmorin & Cie noue également **de nombreux partenariats stratégiques** en France et à l'international, lui permettant d'accélérer ses travaux et dont voici quelques exemples :

- ❖ **Genective** est une co-entreprise à 50/50 entre Vilmorin & Cie et le semencier allemand KWS, dédiée au développement de traits propriétaires de maïs OGM ;
- ❖ **Keygene** (Pays-Bas) est un expert en génomique appliquée prioritairement aux plantes potagères, société dans laquelle Vilmorin & Cie détient 25 % du capital ;
- ❖ **Biogemma** est une entreprise française de recherche en biotechnologies végétales créée, développée et financée par le monde agricole. Vilmorin & Cie en est l'actionnaire majoritaire, aux côtés d'Euralis, RAGT, le Groupe Avril et Unigrains.

LA PAROLE À L'EXPERT



Jean-Christophe GOUACHE, diplômé de l'Institut National Agronomique Paris-Grignon (aujourd'hui AgroParis-Tech), bénéficie d'une expérience de plus de 35 ans au sein de Limagrain, l'actionnaire de référence de Vilmorin & Cie.

Jean-Christophe a occupé différents postes stratégiques au sein de Vilmorin & Cie comme Directeur de l'activité Semences de grandes cultures, puis Semences potagères. Il est aujourd'hui Directeur des Affaires Internationales au sein de Limagrain et Président de l'*International Seed Federation* (ISF).

QUELS SONT LES GRANDS DÉFIS DE L'AGRICULTURE DE DEMAIN ?

L'agriculture du XXI^e siècle est face à des défis majeurs. D'ici à 2050, la production agricole devra augmenter de 50 à 70 % pour répondre à l'évolution démographique. Les agriculteurs du monde entier devront produire plus et mieux. Cela nécessite d'augmenter les rendements, d'optimiser l'utilisation des terres, tout en préservant les ressources.

Les réponses à ces défis sont multiples ; la sélection végétale en est une majeure. Des semences plus performantes et plus productives permettront en effet aux agriculteurs et aux maraîchers de mieux répondre aux besoins des consommateurs et aux défis sociétaux, tout en assurant la pérennité de leur exploitation.



Les nouvelles techniques d'amélioration des plantes permettent de compléter la panoplie d'outils disponibles pour le sélectionneur.



QUELS SONT LES APPORTS DES NOUVELLES TECHNIQUES D'AMÉLIORATION DES PLANTES (« NEW BREEDING TECHNIQUES – NBT ») ?

Les nouvelles techniques d'amélioration des plantes permettent, au même titre que les autres outils de biotechnologie existants, de compléter la panoplie d'outils disponibles pour le sélectionneur. Elles élargissent les possibilités d'utilisation de la diversité

génétique avec une précision encore plus grande, mais ne changent pas fondamentalement la manière de travailler du sélectionneur. En apportant le résultat attendu en moins de temps, on accélère alors le progrès génétique.

Néanmoins, pour permettre leur utilisation sur un grand nombre d'espèces végétales et par tous les sélectionneurs en Europe, les contraintes réglementaires et les coûts induits doivent être acceptables au regard de la taille des marchés cibles.

COMMENT ENVISAGEZ-VOUS LE DÉVELOPPEMENT DE CES TECHNOLOGIES ?

Le cadre réglementaire qui sera retenu pour les « NBT » aura un impact décisif sur le développement et la structuration du marché des biotechnologies végétales. En effet, les techniques qui entreraient dans le champ d'application de la directive 2001/18/CE (comme c'est le cas concernant les OGM), seraient soumises à des coûts extrêmement élevés liés aux procédures d'homologation.

Vilmorin & Cie reconnaît l'utilité d'un débat afin de répondre aux interrogations sociétales, de ne pas jouer sur les peurs et d'apporter des réponses adaptées à la diversité des pratiques agricoles. Nous souhaitons que les réglementations soient mises en place sur des bases scientifiques. Nous demandons ainsi que les semenciers de petites et moyennes tailles préservent leur capacité de faire de la recherche dans l'environnement européen et français, en évitant de tout cloisonner dans la catégorie OGM. Il s'agit pour nous de défendre une approche équilibrée et responsable du progrès.



IDENTITÉ VISUELLE

VILMORIN & CIE EST HEUREUSE DE VOUS PRÉSENTER SA NOUVELLE IDENTITÉ VISUELLE

Fin avril 2017, à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre 2016-2017, Vilmorin & Cie a lancé sa nouvelle charte graphique et son nouveau site Internet.

L'objectif de cette évolution graphique, avec notamment un nouveau logo, est de moderniser l'image de Vilmorin & Cie, de souligner la dimension internationale de ses activités tout en affirmant sa proximité avec son actionnaire de référence : Limagrain.



Ce changement d'identité visuelle s'accompagne du lancement d'un nouveau site Internet : www.vilmorincie.com.

Grâce à une arborescence et à une ergonomie revues, le nouveau site de Vilmorin & Cie, désormais consultable sur smartphone et tablette, se veut plus clair et plus accessible.

Vous y trouverez toutes les informations relatives à la vie de la Société, des publications spécifiques à destination des actionnaires individuels et de nouvelles fonctionnalités : vous pourrez par exemple vous abonner en ligne pour recevoir nos publications.

Toute l'équipe de Vilmorin & Cie vous souhaite une bonne découverte !



NOUVEAU !

ABONNEZ-VOUS À NOS PUBLICATIONS SUR NOTRE SITE [WWW.VILMORINCIE.COM](http://www.vilmorincie.com)

Vilmorin & Cie attache une grande importance à la qualité de l'information que reçoivent ses actionnaires individuels. Désormais, la rubrique « Abonnement », visible sur la page d'accueil de notre site Internet, vous offre la possibilité de recevoir nos publications au format digital.

Cela ne vous prendra que quelques secondes ; alors rendez-vous sur www.vilmorincie.com/rubrique Abonnement.

VILMORIN & CIE ET VOUS

LE COMITÉ CONSULTATIF
DES ACTIONNAIRES EN VISITE
CHEZ HM.CLAUSE EN ESPAGNE

Le 20 juin 2017, le Comité Consultatif des Actionnaires (CCA) s'est réuni à Malaga en Espagne chez HM.CLAUSE, Business Unit de la branche Semences potagères, dans le but de découvrir l'un de ses sites de production de semences.

Cette réunion fut aussi l'occasion pour le CCA d'échanger sur les dernières actualités de Vilmorin & Cie et de préparer les prochaines rencontres : le salon Actionaria et l'Assemblée Générale de Vilmorin & Cie notamment.



Vilmorin & Cie vous invite à sa prochaine conférence thématique :

« VILMORIN & CIE
ET LES BIOTECHNOLOGIES VÉGÉTALES »

le vendredi 29 septembre 2017 de 8h30 à 12h00, à Paris

Pré-inscription jusqu'au 8 septembre 2017⁽¹⁾

- Par email à l'adresse : contact@vilmorincie.com
- Par téléphone au 04 73 63 44 85

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

Cours de l'action du 12 juin 2007 au 9 juin 2017

■ Vilmorin & Cie
■ SBF 120 rebasé



Éligible au PEA et SRD
Nombre d'actions : 20 833 902

Sources : Euronext et Natixis

Calendrier 2017

Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications

- 31 JUILLET 2017*
Publication du chiffre d'affaires annuel 2016-2017
- 18 OCTOBRE 2017*
Publication des résultats annuels 2016-2017
- 6 NOVEMBRE 2017*
Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2017-2018
- 8 DÉCEMBRE 2017
Assemblée Générale des Actionnaires à Paris

*Publication après clôture de Bourse

Opinion des analystes

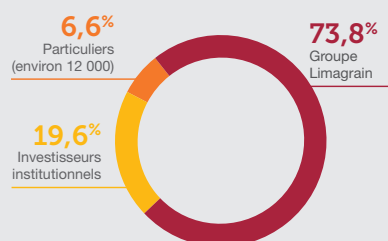
Juin 2017

- ACHETER / RENFORCER **6**
- NEUTRE / CONSERVER **2**
- VENDRE **1**
- OBJECTIF DE COURS MOYEN **74,8 €**

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

Répartition du capital

Au 31 décembre 2016



Sources : Euroclear et interne

Contacts

Communication financière

Daniel JACQUEMOND, Directeur Financier
Valérie MONSÉRAT, Directrice de la Communication Financière et des Relations Investisseurs
Clémence DATURI-RODRIGUEZ, Chargée de la Communication Financière et des Actionnaires Individuels
CS 20001 Saint-Beauzire - 63360 GERZAT
Tél. 04 73 63 44 85
E-mail : clemence.daturi@vilmorincie.com

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

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