



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JUILLET 2018

ACTUALITÉS P.3

- ◆ Chiffre d'affaires
3^e trimestre 2017-2018

STRATÉGIE P.4

- ◆ Vilmorin & Cie
en Amérique du Nord

ACTIONNAIRES P.8

- ◆ Vilmorin & Cie
et vous



 **Vilmorin & Cie**

Les activités semences de **Limagrain**

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,



Fidèles à notre vision de long terme, nous confirmons nos axes stratégiques, sur un marché des semences qui reste structurellement porteur.

Notre chiffre d'affaires à la fin du 3^e trimestre est en recul, en raison de difficultés conjoncturelles qui affectent à la fois les activités potagères et grandes cultures.

Cet exercice s'avère ainsi décevant pour les Semences Potagères, qui ont enregistré ces dernières années une croissance résiliente et soutenue d'activité. Cela ne remet toutefois pas en cause les fondamentaux du marché ni la dynamique globale de notre activité Semences Potagères, qui reste un solide leader mondial.

Quant aux Semences de Grandes Cultures, leurs réalisations sont en ligne avec des tendances de marchés qui restent difficiles, marquées de plus, cette année, par un brutal retournement de conjoncture en Amérique du Sud.

Sur ces bases, nous avons été contraints de réviser à la baisse nos objectifs pour l'exercice 2017-2018. Nous visons désormais une légère croissance de notre chiffre d'affaires ainsi qu'en conséquence une contraction du taux de marge opérationnelle courante. Cet objectif prend notamment en compte les mesures engagées depuis plusieurs mois pour resserrer nos investissements industriels et nos charges opérationnelles.

L'action Vilmorin & Cie, qui était tout près de son plus haut historique en début d'année, a donc été sévèrement sanctionnée en Bourse par cette relative contre-performance.

Pour l'exercice 2018-2019, les premières projections budgétaires sont encourageantes quant à notre capacité à renouer rapidement avec une belle dynamique en Semences Potagères, alors que les Semences de Grandes Cultures devraient continuer à évoluer dans un environnement difficile, en l'absence d'indication d'une amélioration des prix agricoles à court terme.

Dans ce contexte, fidèles à notre vision de long terme, nous confirmons cependant nos axes stratégiques, dont nous poursuivons résolument le déploiement, sur un marché des semences qui reste structurellement porteur.

Depuis novembre dernier, nous avons choisi de vous exposer la stratégie de Vilmorin & Cie à l'international, au travers d'éclairages sur nos zones de développement prioritaires ; le dossier central de cette lettre est ainsi consacré à l'Amérique du Nord.

Enfin, si vous désirez compléter votre information sur notre Société, nous vous proposons de participer à notre prochaine conférence thématique en septembre 2018, dédiée à la présentation de notre métier de semencier.

Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité.

Daniel JACQUEMOND,
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.

CHIFFRE D'AFFAIRES À LA FIN DU 3^E TRIMESTRE 2017-2018

Le chiffre d'affaires de Vilmorin & Cie s'élève à 988 millions d'euros au 31 mars 2018, en recul de 2,6% à données comparables par rapport à l'exercice précédent.

SEMENCES POTAGÈRES : UNE ACTIVITÉ IMPACTÉE PAR UN CONTEXTE DE MARCHÉS PLUS CONTRASTÉ

L'activité Semences Potagères est affectée, au cours de cet exercice, par différentes difficultés conjoncturelles, notamment des niveaux de stocks élevés chez les distributeurs (Amérique du Nord) et des problématiques liées à la gestion des approvisionnements de semences dans certains pays. Les performances restent toutefois dynamiques en Asie, au Moyen-Orient et en Amérique du Sud. En outre, au Japon, le retrait piloté de la distribution de fournitures agricoles se poursuit.



SEMENCES DE GRANDES CULTURES : UN RECUIL D'ACTIVITÉ EN LIGNE AVEC LES TENDANCES DE MARCHÉS

L'activité de la branche Semences de Grandes Cultures est en repli, dans un environnement de marchés toujours impactés par le faible niveau des cours des matières premières agricoles.

❖ En Europe, les carnets de commandes en semences de maïs sont stables, en dépit de la baisse attendue des surfaces cultivées.

Les ventes de semences de tournesol connaissent une belle progression. Au terme de l'exercice, **Vilmorin & Cie devrait ainsi renforcer ses positions concurrentielles en Europe**, en particulier sur le maïs. L'Ukraine, la Russie et la Turquie enregistrent les meilleures performances.

❖ En Amérique du Sud, la seconde campagne commerciale de maïs affiche une baisse

d'activité très marquée, dans un contexte de marché qui s'est avéré particulièrement difficile cette année.

❖ L'activité sud-africaine a été sensiblement affectée par une sécheresse persistante alors qu'en Asie, Vilmorin & Cie enregistre des performances contrastées selon les pays.

Enfin, concernant les sociétés mises en équivalence :

❖ en Amérique du Nord, les volumes mis en marché en semences de maïs sont attendus à la baisse, en ligne avec les anticipations de surfaces cultivées sur cette espèce ;

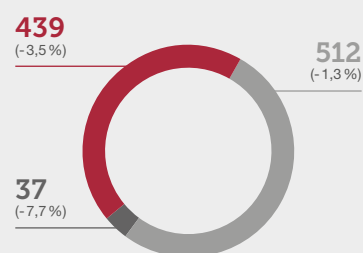
❖ en Afrique, Seed Co poursuit son expansion sur les marchés d'Afrique Australe et de l'Est.

ACTIVITÉ PRODUITS DE JARDIN : PROJET D'ACQUISITION DU FONDS DE COMMERCE DE GRAINES GONDIAN

Vilmorin & Cie a annoncé, en avril dernier, son projet d'acquiescer le fonds de commerce de la société française Graines Gondian. **3^e acteur sur le marché français**, Graines Gondian produit et commercialise des graines potagères et florales ainsi que des gazons à destination des jardiniers amateurs. Employant 30 collaborateurs, Graines Gondian a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 7 millions d'euros en 2017.

Sur un marché des sachets de semences pour jardiniers amateurs qui reste baissier, ce projet permettrait à Vilmorin & Cie de consolider significativement ses positions. Il reste soumis à l'avis consultatif des instances représentatives du personnel et pourrait se concrétiser en début d'exercice 2018-2019.

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 2017-2018

Au regard des neuf premiers mois d'activité, **Vilmorin & Cie vise désormais, pour l'exercice 2017-2018, un chiffre d'affaires consolidé en légère croissance⁽¹⁾**. Celui-ci prend en compte le plein impact du retrait de la distribution de fournitures agricoles au Japon.

En conséquence, **Vilmorin & Cie réajuste son objectif de taux de marge opérationnelle courante** ; celui-ci devrait afficher un repli d'au moins un point par rapport à 2016-2017.

Cet objectif prend notamment en compte les mesures engagées depuis plusieurs mois dans l'objectif de resserrer les investissements industriels ainsi que les charges opérationnelles.

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

+ Le chiffre d'affaires annuel 2017-2018 sera publié le 6 août 2018, après clôture de Bourse.

L'AMÉRIQUE DU NORD : UN TERRITOIRE STRATÉGIQUE

Repères sur l'agriculture aux États-Unis

Un pays largement rural, avec des zones importantes dédiées à l'agriculture et à l'élevage :

Surface agricole utile

406 Mha,
soit plus de 40 % du territoire

Principales cultures
(campagne 2017)

Maïs (36,8 Mha)

Soja (36,2 Mha)

Blé (18,5 Mha)

Environ **2** millions
d'exploitations
contre 490 000 en France,
avec une taille moyenne de

176 ha
contre 55 ha en France

Sources : France Diplomatie, données 2017. USDA.

Vilmorin & Cie ambitionne de contribuer à répondre aux enjeux alimentaires mondiaux. En conséquence, sur un marché des semences qui est mondial, Vilmorin & Cie place l'internationalisation de ses activités au cœur de sa stratégie. Implantée dans 47 pays, elle bénéficie aujourd'hui de positions fortes en Amérique du Nord. Focus sur un marché majeur.

L'AGRICULTURE, UN SECTEUR CLÉ DE L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS



Les États-Unis sont une grande puissance agricole : l'agriculture y est en effet très productive, fortement mécanisée et soutenue par une recherche agronomique de premier rang. Les États-Unis sont ainsi le premier producteur et exportateur mondial de produits agricoles et agroalimentaires.

Exportant notamment du maïs, du soja, du blé, du coton, du maïs doux, mais aussi du bétail et de la volaille, le pays affiche une balance commerciale agricole largement positive : + 21 milliards de dollars.

UNE AGRICULTURE DE PRÉCISION

Les agriculteurs américains ont aujourd'hui largement accès à de nouvelles technologies destinées à les guider dans leurs prises de décision : choix des variétés à semer en fonction des caractéristiques de leurs parcelles, densité de semis ou pratiques culturales.

Par exemple, les cartographies de rendement sont utilisées sur environ 40 % des surfaces de maïs et de soja aux États-Unis.

L'AMÉRIQUE DU NORD : LE 1^{ER} MARCHÉ DE SEMENCES AU MONDE

Évalué à plus de 16 milliards de dollars, le marché nord-américain des semences commerciales représente **près de 44 % du marché mondial⁽¹⁾**.

SEMENCES DE GRANDES CULTURES : UN MARCHÉ MAJEUR

Le marché nord-américain des semences de grandes cultures s'élève à environ 15 milliards de dollars⁽¹⁾ en 2016 :

- ❖ soit environ 47 % du marché mondial des semences de grandes cultures ;
- ❖ et plus de la moitié du marché mondial du maïs, soja et colza de printemps (canola) en valeur.

Représentant près de 40 % des surfaces mondiales OGM toutes espèces confondues⁽²⁾, les États-Unis sont de loin le 1^{er} pays producteur de plantes génétiquement modifiées. Celles-ci couvrent aujourd'hui 92 % des surfaces cultivées en maïs et 94 % des surfaces cultivées en soja. Les OGM sont ainsi une technologie incontournable en Amérique du Nord.

⁽¹⁾ Source : Phillips McDougall. ⁽²⁾ Source : ISAAA 2017.

SEMENCES POTAGÈRES : UN MARCHÉ TRÈS PERFORMANT TECHNIQUEMENT

Estimé à environ 1 milliard de dollars en 2016, ce marché représente près de 20 % du marché mondial des semences potagères en valeur⁽¹⁾. La tomate, l'oignon, le piment/poivron, le maïs doux et la pastèque figurent parmi les principales espèces en valeur (valeur semence).

Il s'agit d'un marché stratégique de premier plan, pour lequel les retombées en matière de recherche et de performance commerciale rayonnent dans de nombreuses autres zones (Amérique centrale et du Sud, Australie, etc.).





VILMORIN & CIE EN AMÉRIQUE DU NORD : DES POSITIONS FORTES



Implantée en Amérique du Nord depuis la fin des années 1970, Vilmorin & Cie s'y est progressivement développée, par croissance organique ainsi qu'au travers d'acquisitions ciblées et de collaborations tant au niveau des activités potagères que grandes cultures.

En 2016-2017, Vilmorin & Cie a réalisé sur cette zone⁽¹⁾ un chiffre d'affaires de plus de 180 millions d'euros (plus de 480 millions d'euros en intégrant les activités en semences de maïs et de soja regroupées dans AgReliant⁽²⁾).

⁽¹⁾ Ventes de produits aux États-Unis, Canada et Mexique.

⁽²⁾ Compte tenu de l'application de la norme IFRS 11, certaines sociétés, dont AgReliant, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence depuis l'exercice 2014-2015.

Les grandes étapes du développement de Vilmorin & Cie en Amérique du Nord

- 1979** Implantation de la première station de recherche maïs (Kirkland, Illinois)
- 1988** Acquisition de Schissler (maïs)
- 1994** Acquisition de Agrigold et Pride Seeds (maïs)
- 1996** Acquisition de Harris Moran (potagères)
- 2000** Création d'AgReliant Genetics, par apport des actifs de Vilmorin & Cie et KWS
- 2010** Création de Limagrain Cereal Seeds (blé)
- 2012** Acquisition de Campbell's Seeds (tomates et poivrons)
- 2013** Acquisition de Shamrock (laitue et greens) et d'Eureka Seeds (tournesol)
- 2015** Prise de participation et partenariat de recherche avec Canterra Seeds (blé, Canada)
- 2016** Acquisition de Genica Research (potagères)

DE SOLIDES PARTS DE MARCHÉ EN SEMENCES DE MAÏS ET EN SEMENCES POTAGÈRES

Aux États-Unis, Vilmorin & Cie est n° 2 des semences potagères et n° 3 des semences de maïs⁽³⁾. La Société fait ainsi partie **des trois premiers acteurs qui se partagent plus des 2/3 du marché en semences de maïs comme en potagères**. La stratégie de Vilmorin & Cie vise à conforter ses positions fortes sur ce marché mature.

À cet égard, les acquisitions réalisées ces dernières années sur cette zone constituent des relais de croissance actifs.

Par exemple, l'intégration de la société Genica Research (Semences Potagères), acquise en 2016, a permis à Vilmorin & Cie d'accéder à des ressources génétiques propriétaires complémentaires et de grande qualité ainsi qu'à un *pipeline* de produits très riche. La Société s'est ainsi renforcée sur des espèces majeures (poivron, piment fort, concombre, courgette et tomate notamment) tout en consolidant ses positions aux États-Unis et au Mexique, mais aussi en Europe du Sud et au Moyen-Orient.

⁽³⁾ Au travers d'AgReliant, co-entreprise à 50/50 avec le semencier allemand KWS.

UNE ZONE DE CROISSANCE À LONG TERME EN BLÉ

Le marché nord-américain des semences de blé est confronté à un manque d'innovation majeur. Face à la nécessaire évolution vers des semences garantissant une meilleure performance, notamment en termes de rendement, Vilmorin & Cie ambitionne de valoriser son expertise sur cette espèce et sur ce territoire.

Son plan de développement des semences de blé en Amérique du Nord, porté par la Business Unit Limagrain Cereal Seeds et lancé depuis 2010, lui permet de bénéficier aujourd'hui d'un dispositif performant pour commercialiser des variétés à haut rendement.

Au Canada, Vilmorin & Cie poursuit le développement de son programme de

recherche blé. Il est conduit dans le cadre de sa joint-venture Limagrain Cereals Research Canada créée en juillet 2015 avec la société semencière canadienne Canterra Seeds.





AGRELIANT, MOTEUR DE CROISSANCE EN AMÉRIQUE DU NORD

UN PARTENARIAT FRUCTUEUX

Co-entreprise 50/50 créée en juillet 2000 avec le groupe semencier allemand KWS, AgReliant développe, produit et commercialise des semences de maïs et de soja, qui sont les deux principales espèces cultivées en Amérique du Nord.



Vilmorin & Cie et KWS ont mutualisé leurs efforts de recherche et leurs investissements marketing avec l'ambition de hisser AgReliant parmi les tout premiers semenciers locaux.

Au sein d'un environnement concurrentiel particulièrement concentré (plus de 75 % du marché étant détenus par quatre acteurs), AgReliant a réussi à conquérir de manière récurrente des parts de marché. Depuis sa création, elle a ainsi augmenté ses volumes de semences de maïs de plus de 300 %.

L'entreprise se positionne aujourd'hui comme le **3^e acteur sur le marché du maïs aux États-Unis et au Canada.**

UNE APPROCHE SPÉCIFIQUE DU MARCHÉ

La dynamique de croissance d'AgReliant s'appuie sur une approche spécifique du marché combinant :

❖ Des semences à haute valeur ajoutée

AgReliant propose aux agriculteurs nord-américains une génétique performante qui, associée à des options technologiques, permet d'adapter les semences à leurs besoins les plus spécifiques. Parmi ces options figurent notamment les traits, qui confèrent à la plante une caractéristique recherchée. Il s'agit de gènes de résistance, qui sont intégrés dans le génome de la plante et lui permettent de résister à certains insectes ravageurs (pyrale et chrysomèle) ainsi qu'aux herbicides.

❖ Une politique de commercialisation différenciante

Grâce à une force de vente très qualifiée, qui représente plus de la moitié de ses effectifs, AgReliant maîtrise les trois réseaux de distribution présents en Amérique du Nord : la vente directe auprès de l'agriculteur, qui est le mode de distribution prépondérant, les réseaux d'agriculteurs-dealers et la vente par l'intermédiaire de distributeurs.

AgReliant en chiffres⁽¹⁾

Chiffre d'affaires
603 millions d'euros

935 collaborateurs permanents

13 sites dédiés à la recherche

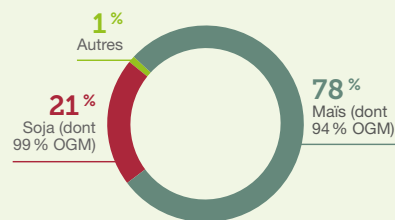
Parts de marché en semences de maïs

7% aux États-Unis

10% au Canada

⁽¹⁾ Données 2016-2017 à 100 %.

Répartition des ventes 2016-2017 par espèce



L'agriculture de précision par AgReliant

AgReliant propose aux agriculteurs nord-américains un accès à sa plateforme « Advantage Acre ». Développée avec Spensa Technologie⁽¹⁾, elle permet aux agriculteurs de renseigner les données propres à leurs exploitations, parcelle par parcelle, et de les combiner avec les informations relatives aux variétés de semences d'AgReliant. L'objectif est de permettre aux producteurs d'optimiser les conditions de semis, de suivre précisément l'état de leurs cultures et d'améliorer ainsi la production agricole globale.

⁽¹⁾ Société américaine spécialisée dans l'élaboration de systèmes en agriculture de précision.

LA PAROLE À MARK HERRMANN





Bénéficiant de 33 ans d'expérience dans le secteur des semences, Mark Herrmann est Président & CEO d'AgReliant depuis janvier 2016.

Il est basé au siège d'AgReliant aux États-Unis (Indiana).

DANS UN ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL TRÈS CONCENTRÉ, QUELS SONT LES ATOUTS DONT DISPOSE AGRELIANT POUR SE DIFFÉRENCIER ?

Depuis sa création en 2000, AgReliant a connu une croissance continue pour se positionner aujourd'hui comme le 3^e acteur sur le marché du maïs en Amérique du Nord. Dans un secteur en évolution permanente, notre objectif est de poursuivre notre développement tout en conservant une forte relation de proximité avec les agriculteurs et les distributeurs de semences. Nos actions sont guidées par une seule ambition : proposer des semences à haute valeur ajoutée participant à la croissance des agriculteurs.

Par ailleurs, nous nous efforçons de faire évoluer le dialogue avec nos clients : plutôt que de leur parler de « sacs de semences », nous leur recommandons des solutions pour les aider à répondre à leurs problématiques, parcelle par parcelle.


 Notre objectif est de poursuivre notre développement tout en conservant une forte relation de proximité avec les agriculteurs.
 

QUELLE PLACE ACCORDEZ-VOUS À LA RECHERCHE ?

La recherche est pour nous primordiale ; c'est ce qui nous rend singuliers. Nous développons des semences offrant de meilleurs rendements mais aussi des semences toujours mieux adaptées à leur environnement. De plus, nous proposons une feuille de route agronomique personnalisée, adaptée aux caractéristiques génétiques de chaque variété de semence.

Le matériel génétique est la clé de notre réussite ; il nous permet de répondre aux besoins complexes et évolutifs des agriculteurs. Au travers de Vilmorin & Cie et KWS, nous avons également accès à des ressources génétiques diversifiées provenant du monde entier, ce qui renforce notre capacité d'innovation. Grâce à ces différents atouts, AgReliant se classe parmi les quatre programmes de recherche les plus compétitifs sur le maïs en Amérique du Nord.

QUELLE EST LA STRATÉGIE COMMERCIALE D'AGRELIANT ?

Notre stratégie commerciale multimarques est unique ; elle nous permet de pénétrer la majeure partie du marché nord-américain : quelle que soit leur localisation ou la taille de leur exploitation les agriculteurs peuvent accéder à nos produits.

En mai 2017, AgReliant a annoncé la mise en œuvre de sa nouvelle stratégie commerciale avec une réorganisation de ses marques : dorénavant aux États-Unis, nous aurons une marque pour les ventes directes à l'agriculteur (AgriGold), et une marque dédiée aux distributeurs (LG Seeds) réunissant nos 6 marques régionales, sans oublier notre marque pour le marché canadien (Pride Seeds).

L'objectif de cette stratégie est d'encourager l'innovation, d'optimiser notre efficacité et de nous rapprocher davantage de nos clients, avec le déploiement de nouveaux outils destinés à les accompagner dans leur développement, au premier rang desquels notre plateforme digitale « Advantage Acre ».

QUELS SONT LES ENJEUX DE DEMAIN POUR AGRELIANT ?

Le développement des nouvelles technologies et la demande croissante des agriculteurs pour un accès instantané à l'information modifient notre manière de conduire nos activités. Les agriculteurs doivent optimiser chaque hectare de leur exploitation et nous mettons tout en œuvre pour les aider à atteindre cet objectif.

AgReliant est confrontée, comme tous les acteurs du secteur, à un contexte de marché plus difficile, lié en particulier au faible niveau des cours des productions agricoles et à la hausse du coût des intrants. En outre, la tendance à la consolidation se poursuivra. Ainsi, aux États-Unis, environ 8 000 agriculteurs couvrent aujourd'hui plus de 50 % des surfaces de maïs ; dans les années 2020, ils en couvriront plus des deux tiers.

Nous avons toujours réussi à adapter nos produits et nos services pour répondre aux besoins des agriculteurs, et les tendances de marché nous montrent qu'il faut continuer dans ce sens.

AgReliant illustre parfaitement la capacité d'un acteur de taille plus modeste à se positionner de manière pérenne et rentable sur un marché où les principaux acteurs mondiaux de l'agrochimie sont également actifs. Pour poursuivre la consolidation de nos positions concurrentielles, nous continuerons à capitaliser sur nos spécificités et à cultiver notre relation de proximité avec les agriculteurs avec une seule ambition : assurer leur croissance de demain.

VILMORIN & CIE ET VOUS

LE COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES EN VISITE CHEZ VILMORIN-MIKADO EN ANJOU

Le 29 mai 2018, le Comité Consultatif des Actionnaires (CCA) de Vilmorin & Cie s'est réuni sur le site de La Ménittré, près d'Angers, pour découvrir les installations de la Business Unit VILMORIN-MIKADO (Semences Potagères). Suite à la réunion de travail, les membres du CCA ont visité le centre de recherche et l'usine de production. Cette visite leur a permis d'avoir une meilleure compréhension du métier de semencier. Nous souhaitons la bienvenue aux nouveaux



membres - Pascale Deveraux, Michel Guérillot et Jean-Claude Petit - et renouvelons nos remerciements à Jean-Claude Bonhomme, Marie-Florence Lamy et Francine Saucier pour leur contribution aux travaux du CCA.

Vilmorin & Cie vous invite à sa prochaine conférence thématique :

« LE MÉTIER DE SEMENCIER »

le jeudi 20 septembre 2018 de 8h30 à 12h00, à Paris

Pré-inscription jusqu'au 7 septembre 2018⁽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.

Évolution de la performance du cours de l'action sur 10 ans (du 25 juin 2008 au 25 juin 2018)



-18,4 %
sur 1 an⁽¹⁾

+25,8 %
sur 8 ans⁽¹⁾

+278,3 %
sur 15 ans⁽¹⁾

Sources : Natixis et interne.

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

⁽¹⁾ Évolution au 25 juin 2018 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.

Vous souhaitez recevoir nos publications par email ?

Abonnez-vous sur notre site www.vilmorincie.com

Calendrier 2018

Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications

- LUNDI 6 AOÛT 2018*
Publication du chiffre d'affaires annuel 2017-2018
- MERCREDI 17 OCTOBRE 2018*
Publication des résultats annuels 2017-2018
- LUNDI 5 NOVEMBRE 2018*
Publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2018-2019
- VENDREDI 7 DÉCEMBRE 2018
Assemblée Générale des Actionnaires à Paris

* Publication après clôture de Bourse.

Opinion des analystes

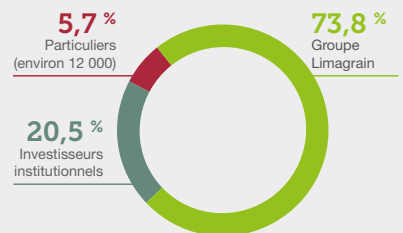
Juin 2018

- **ACHETER / RENFORCER** _____ **3**
- **NEUTRE / CONSERVER** _____ **5**
- **ALLÉGER / VENDRE** _____ **1**
- **OBJECTIF DE COURS MOYEN** _____ **75,1 €**

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

Répartition du capital

Au 31 décembre 2017



Sources : Euroclear et interne.

Contacts

Communication financière

Vincent SUPLOT, Directeur Financier
Valérie MONSÉRAT, Directrice de la Communication Financière et des Relations Investisseurs
Clémence MÉCHAUSIER, 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