



Mai 08

Actualisation du document de référence 2006/07



La présente actualisation a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 mai 2008, conformément aux dispositions de l'article 212-13-4 du règlement général de l'AMF. Elle complète le document de référence déposé le 8 novembre 2007 sous le numéro D07-0966. Ce document pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Des exemplaires du présent document de référence sont disponibles sans frais auprès de Vilmorin & Cie, BP 1 – 63720 Chappes, sur le site internet de la société (www.vilmorin.info) ainsi que sur le site internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org)



Sommaire

1. Les performances 2006-2007

1.1. Les semences potagères p.4

1.2. Les semences de grandes cultures p.4

2. La gouvernance et l'actionnariat

2.1. Présentation du Conseil d'Administration p.4

2.2. Information et communication boursières p.10

2.3. L'action Vilmorin p.11

2.4. Capital et actionnariat p.12

3. Cahier des informations financières et légales

3.1. Informations juridiques p.13

3.2. Rapport financier semestriel p.14

3.3. Evolutions récentes et perspectives d'avenir p.51

3.4. Responsabilité de la mise à jour du document de référence p.54

3.5. Table de concordance p.55

1. Les performances 2006-2007

1.1. Les semences potagères

Le chapitre « Les performances 2006-2007 », partie « Les semences potagères » du document de référence D07-0966 déposé le 8 novembre 2007 (page 10) est actualisé comme suit :

■ Acquisition du programme de sélection en semences d'oignon de Global Genetics (Etats-Unis)

Vilmorin a conclu, en janvier 2008, l'acquisition du programme de recherche de semences d'oignon de la société américaine Global Genetics.

Ses ressources génétiques ainsi que son expertise en sélection viendront renforcer la position concurrentielle de Vilmorin sur cette espèce, notamment pour le marché européen.

1.2. Les semences de grandes cultures

Le chapitre « Les performances 2006-2007 », partie « Les semences de grandes cultures » du document de référence D07-0966 déposé le 8 novembre 2007 (page 19) est actualisé comme suit :

■ Complément de prise de participation dans Soltis (France)

Dans le cadre de sa coopération avec Euralis Semences, Vilmorin a porté, début juillet 2007, sa participation dans Soltis, société de recherche spécialisée en tournesol, de 40 à 50 %. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Soltis est désormais intégrée proportionnellement.

■ Cession du programme de recherche soja de Soygenetics (Etats-Unis)

Afin d'optimiser son portefeuille produits, Vilmorin continue de désinvestir de certains actifs non stratégiques. Ainsi en Amérique du Nord, Vilmorin vient de procéder, dans le cadre de sa participation à hauteur de 37 % dans Soygenetics, à la cession des ressources génétiques de programmes de recherche en soja.

La cession des autres actifs de Soygenetics dont l'activité traitement de semences et les équipements d'exploitation devrait être finalisée d'ici fin juin 2008.

2. La gouvernance et l'actionnariat

2.1. Présentation du Conseil d'Administration

Le chapitre « La gouvernance et l'actionnariat », partie « Présentation du Conseil d'Administration » du document de référence D07-0966 déposé le 8 novembre 2007 (page 52) est actualisé comme suit :

La composition du Conseil d'Administration se trouve modifiée suite à la nomination de deux nouveaux administrateurs.

> En conformité avec les recommandations de la Commission européenne relatives à la gouvernance des entreprises cotées, Vilmorin a soumis, en décembre 2007, à l'approbation de son Assemblée Générale annuelle, la création d'un poste d'Administrateur indépendant.

L'Assemblée Générale de Vilmorin a nommé en conséquence Monsieur Didier MIRATON à ce mandat.

Ingénieur civil des Ponts et Chaussées, Didier MIRATON a fait l'essentiel de sa carrière dans la recherche et l'innovation en France et aux Etats-Unis. Entré en 1982 dans le groupe Michelin, il est membre depuis mai 2007 de la direction générale en qualité de gérant non commandité.

> Par ailleurs, Monsieur Pascal Viguier a été nommé administrateur à l'occasion de cette même Assemblée Générale. Agriculteur depuis 1990, il a déjà exercé des mandats d'administrateur au sein de Vilmorin Clause & Cie de 2000 à 2004.

Ci-dessous figure le détail des mandats des membres du Conseil d'Administration.

■ Président Directeur Général

Gérard Renard

- Président Directeur Général
Vilmorin & Cie SA, Clause SA
- Président du Conseil d'Administration
Vilmorin SA, Vilmorin Iberica SA (Espagne), Vilmorin Italia Srl (Italie),
Clause Spain SA (Espagne), Clause Italia Spa (Italie)
- Président du Board of Directors
Harris Moran Seeds Cie (USA), Vilmorin Inc. (USA)
- Président du Conseil de Tutelle
Nickerson Zwaan BV (Pays-Bas), Nickerson Zwaan GmbH (Allemagne)
- Membre du Conseil de Tutelle
CH Van den Berg BV (Pays-Bas)
- Administrateur
Coopérative Agricole Limagrain (Vice-Président), Groupe Limagrain Holding SA, Maïcentre
SCICA, Oxadis SA, Marco Polo Seed Ltd (Thaïlande), Cylonie Ré (Luxembourg)
- Membre du Board
Suttons Seeds (Holdings) Ltd (Royaume-Uni), Hazera Genetics Ltd (Israël)
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS
- Membre du Conseil de Surveillance
Vilmorin Luxembourg SA (Luxembourg)
- Membre du Comité Consultatif
Flora Frey GmbH (Allemagne)
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile SARL (Chili)



■ Administrateurs

Daniel Chéron

- Directeur Général
Coopérative Agricole Limagrain, Sélia SAS
- Directeur Général Délégué
Groupe Limagrain Holding SA
- Administrateur
Genoplante Valor SAS, Cylonie Ré SA (Luxembourg)



Joël Arnaud

- Président Directeur Général
Limagrain Verneuil Holding SA
- Vice –Président administrateur
Coopérative Agricole Limagrain, Valgrain (Coopérative Agricole)
(Représentant Limagrain), Syndicat des Producteurs de Semences de Maïs
et de Sorgho des Limagnes et Val d'Allier (Représentant Limagrain)
- Président du Conseil d'Administration
Limagrain Central Europe SE, Limagrain Ibérica (Espagne)
- Président du Conseil de Tutelle
Nickerson Advanta UK Ltd (Royaume-Uni), Limagrain GmbH (Allemagne)
- Administrateur
Groupe Limagrain Holding SA, Vilmorin & Cie SA, Maïcentre SCICA, Ulice SA, Soltis SA,
Jacquet SA, Limagrain Italia Spa (Italie), Le Groupement Domagri-Maïcentre GIE
- Membre du Conseil de Surveillance
Vilmorin Luxembourg SA (Luxembourg), Advanta BV (Pays Bas)
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS, Limaclub SAS, Limagrain Céréales Ingrédients SAS
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile (Chili) (Représentant GLH)



Philippe Aymard

- Président du Conseil d'Administration
Limagrain Italia Spa (Italie), Limaclub SAS, Maïcentre SCICA, Grains
Auvergne Innovation (Représentant Limagrain) (Union de Coop)
- Président du Conseil de Gérance
Cave Saint VERNY SARL
- Président du Conseil de Surveillance
Eurodur SA, Advanta BV (Pays Bas)



- Administrateur
Coopérative Agricole Limagrain, Groupe Limagrain Holding SA, Vilmorin & Cie SA, Société Meunière du Centre SA (Représentant Groupe Limagrain Holding), Ulice SA (Représentant Limaclub), Le Groupement Domagri-Maïcentre GIE, Limagrain Central Europe SE, Limagrain Verneuil Holding SA, Limagrain Ibérica (Espagne)
- Membre du Conseil de Tutelle
Nickerson Advanta Ltd (Royaume-Uni), Limagrain GmbH (Allemagne)
- Co-Gérant Fondateur
Dôme 2000
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS, Limagrain Céréales Ingrédients SAS
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile SARL (Chili)
- Membre du Board
AgReliant Genetics LLC (USA), Limagrain Genetics Corp. (USA), Limagrain Genetics Inc. (Canada)

Jean-Yves Foucault

- Président Directeur Général
Jacquet SA, Pain Jacquet SA, Ulice SA
- Président du Conseil d'Administration
Jacquet Belgium (Représentant Jacquet S.A)
- Président
Jacquet Panification SAS, Limagrain Céréales Ingrédients, Société de Viennoiserie Fine (SDVF) SASU
- Administrateur
Coopérative Agricole Limagrain, Groupe Limagrain Holding SA, Vilmorin & Cie SA, Maïcentre SCICA, Le Groupement Domagri-Maïcentre GIE, Milcamps Food SA (Belgium), Milcamps SA (Belgique) (Représentant Jacquet S.A.), Trattoria SA (Belgique) (Représentant Jacquet S.A.), Stasi SA (Belgique) (Représentant Jacquet S.A.), JN Gaufres SA (Belgique) (Représentant Jacquet S.A.)
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS, Limaclub SAS
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile SARL (Chili)



François Heyraud

- Président Directeur Général
Oxadis SA
- Président du Conseil de Tutelle
CH Van den Berg BV (Pays-Bas)



- Président du Conseil de Surveillance
Cnos Vilmorin (Pologne)
- Président du Board
Suttons Seeds (Holdings) Ltd (Royaume-Uni)
- Président du Comité Consultatif
Flora Frey GmbH (Allemagne)
- Administrateur
Coopérative Agricole Limagrain, Groupe Limagrain Holding SA, Vilmorin & Cie SA, Top Green SAS, Maïcentre SCICA, Vilmorin SA, Vilmorin Italia SRL, Vilmorin Ibérica SA, Clause SA, Clause Spain SA, Clause Italia SPA
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS
- Membre du Board
Harris Moran Seeds Company (USA), Vilmorin Inc. (USA)
- Membre du Conseil de Tutelle
Nickerson Zwan BV (Pays-Bas)
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile SARL (Chili) (Représentant Sélia)

Pierre PAGESSE

- Président
Coopérative Agricole Limagrain
- Président du Comité d'Administration
Sélia SAS
- Président Directeur Général
Groupe Limagrain Holding SA
- Président du Conseil d'Administration
Cylonie RE (Luxembourg), Vilmorin Luxembourg SA
- Président du Comité Stratégique
Biogemma SAS
- Membre du Conseil de Surveillance
Advanta BV (Pays Bas)
- Administrateur
Limagrain Verneuil Holding SA, Vilmorin & Cie SA, Le Groupement Domagri-Maïcentre GIE, Ulice SA, Maïcentre SCICA
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile (Chili) (Représentant Limagrain), Cave Saint Verny SARL
- Membre du Comité d'Administration



Limaclub SAS (Représentant Limagrain)

- Membre de Droit
LG Compagnons (Association)

Pascal Viguier

- Administrateur
Coopérative Agricole Limagrain, Groupe Limagrain Holding SA, Limagrain Verneuil Holding SA, Limagrain Ibérica SA (Espagne), Limagrain Italia Spa, Limagrain Central Europe SE, Syndicat des Producteurs de Semences de Maïs et de Sorgho des Limagnes et du Val d'Allier (Représentant Limagrain).
- Membre du Conseil de Surveillance
Advanta BV (Pays-Bas)
- Membre du Comité d'Administration
Sélia SAS
- Membre du Conseil de Tutelle
Limagrain GmbH (Allemagne), Nickerson Advanta Ltd (Royaume-Uni)
- Membre du Conseil de Gérance
Semillas Limagrain de Chile SARL (Chili)



Didier Miraton

- Administrateur indépendant
Vilmorin & Cie SA
- Gérant non commandité
Groupe Michelin



2.2 Information et communication boursières

■ Calendrier prévisionnel 2007-2008

Le chapitre « Information et communication boursières », partie « Calendrier prévisionnel 2007-2008 » du document de référence D07-0966 déposé le 8 novembre 2007 (page 56) est actualisé comme suit :

05.08.08 (après clôture de Bourse)	Publication du chiffre d'affaires annuel 2007-2008
07.10.08 (après clôture de Bourse)	Publication des résultats annuels 2007-2008
12.11.08 (après clôture de Bourse)	Publication du chiffre d'affaires à la fin du 1 ^{er} trimestre 2008-2009
11.12.08	Assemblée Générale à Paris

■ Actualisation du document d'information annuel

	Date de publication
COMMUNIQUES DE PRESSE	
Progression du chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2007-2008 : +17,5 % à données comparables	06.05.2008
Progression du résultat opérationnel semestriel au 31.12.07 : +18 millions d'euros à données comparables	26.02.2008
Chiffre d'affaires semestriel 2007-2008 : +15,5 % à données comparables	29.01.2008
Bilan semestriel du contrat de liquidité au 31.12.07	09.01.2008
Vilmorin publie un chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2007-2008 en progression de 4,2 % à données comparables et ouvre son Conseil d'Administration à un Administrateur indépendant	12.11.2007
Honoraires des Commissaires aux Comptes – exercice 2006-2007	08.11.2007
Comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2006-2007 en version intégrale	17.10.2007
Rapport du Président relatif au fonctionnement du Conseil d'Administration et au contrôle interne	17.10.2007
Documents d'information annuels – exercice 2006-2007	17.10.2007
Vilmorin annonce le projet de cession de ses activités grand public	10.10.2007
Vilmorin présente des résultats annuels 2006-2007 en progression sensible et confirme la réussite de l'intégration des activités de semences de grandes cultures	09.10.2007
Chiffre d'affaires annuel 2006-2007	07.08.2007
Vilmorin engage un processus de prise de participation minoritaire dans la société chinoise Yuanlongping High-Tech Agriculture	09.07.2007
Bilan annuel du contrat de liquidité au 30.06.2007	05.07.2007
RAPPORTS ANNUELS	
Rapport annuel 2006-2007 (n° d'enregistrement AMF : D07-0966)	08.11.2007
RAPPORTS FINANCIERS SEMESTRIELS	
Rapport financier semestriel – comptes clôturés au 31.12.2007	29.02.2008

LIVRETS ET LETTRES AUX ACTIONNAIRES	
Lettre aux actionnaires – résultats semestriels 2007-2008	17.03.2008
Livret de l'actionnaire 2006-2007	12.12.2007
Lettre aux actionnaires - spécial recherche	01.09.2007
REUNIONS D'INFORMATION / CONFERENCES TELEPHONIQUES	
Chiffre d'affaires à la fin du 3ème trimestre 2007-2008	06.05.2008
Résultats semestriels 2007-2008	27.02.2008
Conférence téléphonique : chiffre d'affaires semestriel 2007-2008	29.01.2008
Assemblée Générale Mixte du 12.12.2007	12.12.2007
Conférence téléphonique : chiffre d'affaires à la fin du 1er trimestre 2007-2008	12.11.2007
Réunion d'information du 10.10.2007	10.10.2007
Conférence téléphonique : chiffre d'affaires annuel 2006-2007	07.08.2007
OPERATIONS SUR TITRES	
Information mensuelle relative au nombre total de droits de vote et d'actions composant le capital social	16.05.2008 09.04.2008 05.03.2008 06.02.2008 11.01.2008 10.12.2007 06.11.2007 10.07.2007
Contrat de liquidité	24.01.2008
Bilan semestriel du contrat de liquidité au 31.12.2007	09.01.2008
Descriptif du programme de rachat d'actions propres autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 12.12.2007	12.12.2007
Bilan annuel du contrat de liquidité au 30.06.2007	05.07.2007

2.3 L'action Vilmorin

Le chapitre « La gouvernance et l'actionnariat », partie « L'action Vilmorin » du document de référence D07-0966 déposé le 8 novembre 2007 (page 58) est actualisé comme suit :

2.3.1 Fiche signalétique de l'action

■ Changement de compartiment de capitalisation et éligibilité au Service de Règlement Différé (SRD)

L'action Vilmorin a rejoint le 21 janvier dernier le compartiment A d'Euronext Paris et est devenue éligible à compter du 26 février 2008, au Service de Règlement Différé (SRD).

2.3.2 Evolution du cours de l'action sur les 12 derniers mois



Cours de valeur de clôture hebdomadaire (en euros). Source : Euronext

Evolution depuis le 02.07.07 (en date du 16.05.08) : + 34 %

Evolution depuis le 02.01.08 (en date du 16.05.08) : + 23 %

2.3.3 Animation et liquidité du titre

Vilmorin a confié en janvier 2006 à Oddo Corporate Finance la mise en oeuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) telle qu'approuvée par l'Autorité des marchés financiers.

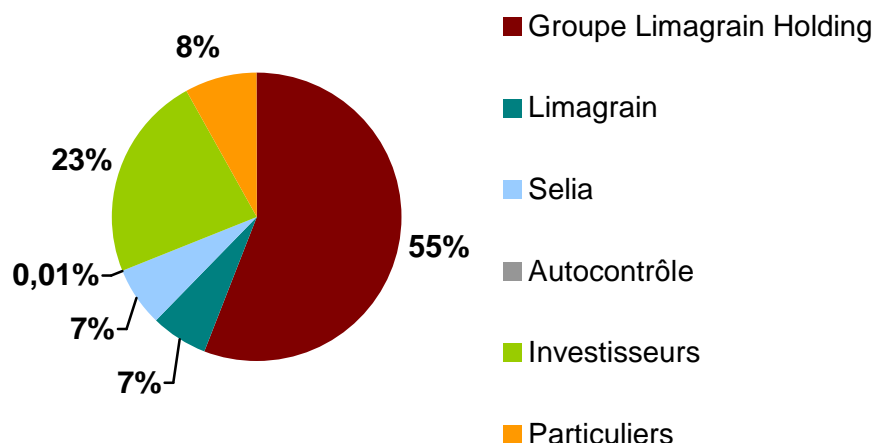
En date du 22 janvier 2008, Vilmorin a décidé de conforter les moyens mis à disposition de ce programme par un apport complémentaire de 400 000 euros.

Au 30.04.2008, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- nombre de titres : 1945
- montant espèces : 849 965,34 €.

2.4 Capital et actionariat

2.4.1 Répartition du capital au 30.04.08



(Source Euroclear et source interne)

Capital composé de 13 391 857 actions d'un montant nominal de 15,25 euros.

3. Cahier des informations financières et légales

3.1. Informations juridiques

3.1.1 Interventions de la société sur actions propres.

L'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire du 12.12.2007, statuant sur les dispositions des articles 225-209 et suivants du Code de Commerce d'une part, du Titre IV du Livre II du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers ainsi que des instructions d'application a octroyé au Conseil d'Administration les pouvoirs lui permettant d'utiliser les possibilités d'intervention sur actions propres, par achat ou vente en Bourse à un prix maximum d'achat de 150 euros par action, le nombre d'actions ainsi acquises ne pouvant pas dépasser 1 000 000 actions, représentant un engagement maximum éventuel de 150 millions d'euros.

L'autorisation de ce programme de rachat est fixée à 12 mois maximum.

3.1.2 Volumes traités et évolution des cours depuis les 6 derniers mois

Année	Mois	Nombre d'actions échangées	Capitaux échangés M€	Cours extrême le plus haut €	Cours extrême le plus bas €
2007	Novembre	406 259	41.770	106.80	97.10
	Décembre	201 282	21.179	109.94	98.00
2008	Janvier	624 636	63.257	117.98	82.77
	Février	526 613	58.723	115.00	106.52
	Mars	329 343	36.049	112.94	102.01
	Avril	403 662	46.443	122.99	109.61

Source : Euronext ParisBourse

3.2. Rapport financier semestriel

3.2.1 Rapport semestriel d'activité

L'exercice social de Vilmorin & Cie (« Vilmorin ») commence le 1^{er} juillet et se termine le 30 juin.

Les comptes semestriels au 31 décembre 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 25 février 2008.

Comptes consolidés

Référentiel, principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2007 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2007.

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels résumés sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2007.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par Vilmorin au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois close au 31 décembre 2007 ont été en outre préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée dans l'Union européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Vilmorin établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2007.

A la suite de l'annonce, le 10 octobre 2007, de son projet de désengagement de son activité potagères grand public, Vilmorin met désormais en application la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

Cette norme conduit à isoler les opérations relatives à ces actifs sur des postes spécifiques du bilan et du compte de résultat.

Les retraitements ayant été opérés sur le compte de résultat et le bilan sont décrits dans la note 4 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

Périmètre de consolidation

Outre le projet annoncé relatif à l'activité potagères grand public, les principales évolutions du périmètre de consolidation intervenues sur le semestre sont les suivantes :

> Vilmorin a conclu, en juillet 2007, une alliance stratégique avec la société chinoise Hunan Xindaxin, actionnaire de référence de l'entreprise semencière chinoise Yuanlongping High-Tech Agriculture (« LPHT »).

Cet accord s'est traduit par la prise de participation par Vilmorin (via sa filiale Vilmorin Hong Kong) dans la société Changsha Xindaxin Group à hauteur de 46,5 % de son capital ; celle-ci détenant elle-même une participation de 22,2 % dans LPHT.

En conséquence, Changsha Xindaxin Group et LPHT sont désormais consolidées, respectivement, par intégration proportionnelle et par mise en équivalence.

> Vilmorin a pris le contrôle intégral, en juillet 2007, de la société turque Anadolu Tohumculuk, devenue depuis Vilmorin Anadolu. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Vilmorin Anadolu est depuis le 1^{er} juillet 2007 intégrée globalement.

> dans le cadre de sa coopération avec Euralis Semences, Vilmorin a porté, au cours de ce semestre, sa participation dans Soltis, société de recherche spécialisée en tournesol, de 40 % à 50 %.

Précédemment consolidée par mise en équivalence, Soltis est désormais intégrée proportionnellement.

Les données chiffrées clés de ces opérations figurent en note 3 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

Activité et résultats du semestre

Le chiffre d'affaires consolidé, correspondant aux revenus des activités ordinaires, s'élève pour le premier semestre 2007-2008, clos au 31 décembre 2007, à 279,9 millions d'euros, en progression de 14 % à données courantes.

A taux de change constants, cette progression ressort à 17 % et à 15,5 % à données comparables.

> Le chiffre d'affaires de l'activité semences potagères s'établit pour le premier semestre à 154,9 millions d'euros en progression de 2,9 % par rapport au premier semestre 2006-2007. Retraitée à données comparables (effets monétaires et variation de périmètre), cette évolution est de + 4 %.

Le premier semestre est marqué :

- par les bonnes performances de l'ensemble des pôles opérationnels, en particulier en Amérique du Nord et sur le bassin méditerranéen,
- par la forte contraction de l'activité négoce de Mikado Kyowa (Japon) ; retraitée de cette activité, la progression du chiffre d'affaires semences potagères s'élève à données comparables à 7,1 %.

> Le chiffre d'affaires de l'activité semences de grandes cultures s'élève pour le premier semestre à 125 millions d'euros, en forte progression (+ 33,9 % à données comparables) par rapport à l'année précédente.

- en Europe, la première partie de la saison commerciale confirme l'excellente campagne réalisée en semences de colza et en céréales d'hiver,
- sur le marché nord-américain, le carnet de commandes pour la prochaine saison de printemps enregistre, au 31 décembre, une progression en volume et en valeur en dépit d'anticipations baissières du marché des semences de maïs.

> Désormais présenté directement en résultat des activités abandonnées, le chiffre d'affaires de l'activité grand public pour le premier semestre 2007-2008 s'élève à 45,1 millions d'euros, quasiment stable à données comparables par rapport à l'exercice précédent malgré une activité en Allemagne qui continue d'enregistrer une contraction significative.

Après prise en compte des coûts de destruction et de dépréciation des stocks, la marge sur coûts des ventes s'établit à 44,1 % du chiffre d'affaires total, en retrait de 1,9 point par rapport au 31 décembre 2006.

Les charges d'exploitation nettes s'établissent à 133,3 millions d'euros, en progression de 1,8 million d'euros par rapport au 31 décembre 2006.

Il convient de souligner que :

> le crédit d'impôt recherche, désormais comptabilisé en déduction des frais de recherche et développement s'élève à 9,4 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros l'exercice précédent,

> le premier semestre de l'exercice 2006-2007 enregistrait des éléments non récurrents positifs, notamment le goodwill négatif lié au rachat de la totalité des intérêts minoritaires d'Hazera Genetics pour 7,7 millions d'euros ; aucune opération significative de même nature n'a été comptabilisée sur le premier semestre 2007-2008,

> les cessions d'immobilisations enregistrent un profit de 0,5 million d'euros contre 2,3 millions d'euros l'année précédente.

Le résultat opérationnel semestriel fait apparaître une perte de 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2007, en amélioration de 8,8 millions d'euros, à données courantes, par rapport au 31 décembre 2006.

Les comptes consolidés du premier semestre continuent ainsi à être marqués négativement par la saisonnalité des activités ; en moyenne, le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin.

Le résultat financier fait ressortir une charge nette de 14 millions d'euros, en progression de 4,1 millions d'euros en référence au 31 décembre 2006. Ce premier semestre est impacté notamment par la hausse des taux d'intérêt constatée sur les marchés financiers.

Le résultat des activités abandonnées s'établit à -7,6 millions d'euros contre une perte nette de 2,5 millions d'euros au 31 décembre 2006 ; il convient de noter que celle-ci comptabilisait, pour 4,6 millions d'euros, le produit de la vente, par Flora Frey, d'une option d'achat relative à un contrat de location immobilière de longue durée.

Le résultat net semestriel affiche une perte à hauteur de 30,4 millions d'euros, dont une perte part du Groupe de 27,6 millions d'euros.

Retraité des éléments non récurrents, celui-là fait ainsi ressortir une progression sensible des activités et de leur profitabilité.

A fin décembre 2007, la structure bilantielle est naturellement fortement influencée par la saisonnalité du cycle annuel d'activité ainsi que par les évolutions de périmètre précédemment mentionnées.

Net de la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'endettement s'élève à 415,2 millions d'euros, dont une part non courante à hauteur de 320,2 millions d'euros.

Le financement de l'activité potagères grand public assuré par Vilmorin est de 17,4 millions d'euros.

Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 549,7 millions d'euros et les intérêts minoritaires à 93,6 millions d'euros.

Comptes sociaux

Au 31 décembre 2007, le résultat net social de Vilmorin est de 35,1 millions d'euros, à comparer à 29,5 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Ce résultat enregistré, pour l'essentiel, les dividendes perçus des filiales sur les résultats de l'exercice 2006-2007.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées (principalement avec le groupe Limagrain) décrites dans la note 33 des notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2007 se sont poursuivies au cours du premier semestre 2007-2008, sur la base des mêmes conventions. Compte tenu de la saisonnalité des activités, il convient de noter que les opérations d'achat de semences réalisées avec les parties liées n'interviennent que sur le second semestre de l'exercice.

Nomination d'un Administrateur indépendant

En conformité avec les recommandations de la Commission européenne relatives à la gouvernance des entreprises cotées, Vilmorin a soumis, en décembre 2007, à l'approbation de son Assemblée Générale annuelle, la création d'un poste d'Administrateur indépendant. L'Assemblée Générale de Vilmorin a nommé en conséquence Monsieur Didier MIRATON à ce mandat.

Ingénieur civil des Ponts et Chaussées, Didier MIRATON est membre depuis mai 2007 de la direction générale du groupe Michelin en qualité de gérant non commandité.

Evènements postérieurs à la clôture des comptes semestriels

Acquisition du programme de sélection en semences d'oignon de Global Genetics

Vilmorin a conclu, en janvier 2008, l'acquisition du programme de recherche de semences d'oignon de la société américaine Global Genetics.

Ses ressources génétiques ainsi que son expertise en sélection viendront renforcer la position concurrentielle de Vilmorin sur cette espèce, notamment pour le marché européen.

Changement de compartiment de capitalisation et éligibilité au Service de Règlement Différé (SRD)

Après avoir rejoint le 21 janvier dernier le compartiment A d'Euronext Paris, l'action Vilmorin deviendra éligible, à partir du 26 février 2008 au Service de Règlement Différé (SRD).

Perspectives

Au regard des résultats du premier semestre, tels que commentés précédemment, et sur la base des informations disponibles à ce jour, Vilmorin confirme, pour l'exercice 2007-2008, un objectif de progression sensible de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle.

Sur le second semestre, celle-là sera toutefois dépendante de l'évolution des surfaces de production de maïs, tant sur le marché européen qu'en Amérique du Nord, ainsi que de l'impact de l'évolution des prix des matières premières agricoles sur les prix d'approvisionnement et de commercialisation des semences potagères et de grandes cultures.

L'avancement du projet de désengagement de Vilmorin de son activité potagères grand public devrait naturellement constituer un autre élément déterminant de sa performance.

3.2.2 Comptes semestriels consolidés

- I.** Compte de résultat consolidé du 31 décembre 2007 – 1^{er} semestre
- II.** Bilan consolidé
- III.** Tableau des flux de trésorerie de la période
- IV.** Variation des capitaux propres consolidés
- V.** Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2007

I. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU 31.12.07 - 1^{er} SEMESTRE

En millions d'euros	Notes	31.12.07	31.12.06
• REVENUS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		279.9	245.3
Coût des ventes		-156.4	-132.4
Frais marketing et commerciaux		-58.1	-57.6
Frais de recherche et développement		-35.3	-35.5
Frais généraux et administratifs		-42.5	-46.3
Autres produits et charges opérationnels	17	2.6	7.9
• RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-9.8	-18.6
Coût du financement	18	-12.6	-9.8
Autres produits et charges financiers	19	-1.4	-0.1
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	10	0.0	-1.8
Impôts sur les résultats	20	1.0	2.5
• RÉSULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		-22.8	-27.8
• RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	4	-7.6	-2.5
• RÉSULTAT DE LA PERIODE		-30.4	-30.3
<i>Dont Part du groupe</i>		-27.6	-25.6
<i>Dont Part des minoritaires</i>		-2.8	-4.7

Résultat des activités poursuivies pour une action – Part du groupe	-1.51	-1.72
Résultat des activités abandonnées pour une action – Part du groupe	-0.55	-0.19
Résultat de la période pour une action – Part du groupe	-2.06	-1.91

II. BILAN CONSOLIDE - ACTIF

En millions d'euros	Notes	31.12.07	30.06.07
Goodwill	6	272.5	275.9
Autres immobilisations incorporelles	7	387.7	385.2
Immobilisations corporelles	8	124.4	134.5
Actifs financiers	9	34.7	24.5
Participations mises en équivalence	10	30.3	9.3
Impôts différés	20	15.6	13.9
• Total des actifs non courants		865.2	843.3
Stocks		276.5	259.0
Clients et autres débiteurs	11	256.9	379.3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	138.0	150.6
Sous-total		671.4	788.9
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	4	88.1	-
• Total des actifs courants		759.5	788.9
Total de l'actif		1624.7	1632.2

II. BILAN CONSOLIDE - PASSIF

En millions d'euros	Notes	31.12.07	30.06.07
Capital social		204.2	204.2
Réserves et résultats – Part du groupe		345.5	404.2
• Capitaux propres – Part du groupe	13	549.7	608.4
• Intérêts minoritaires	14	93.6	97.2
• Capitaux propres de l'ensemble consolidé		643.3	705.6
Provisions pour avantages au personnel	15	19.5	23.6
Dettes financières non courantes	16	320.2	322.6
Impôts différés	20	84.8	84.0
• Total des passifs non courants		424.5	430.2
Autres provisions	15	14.5	19.9
Fournisseurs et autres créditeurs		239.1	296.7
Produits différés		7.0	6.5
Dettes financières courantes	16	233.0	173.3
Sous-total		493.6	496.4
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	4	63.3	-
• Total des passifs courants		556.9	496.4
Total du passif		1624.7	1632.2

III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DE LA PERIODE

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
1 – OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat de la période	-30.4	-30.3
Résultat des sociétés mises en équivalence, net de dividendes	-	1.7
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	43.3	35.7
Dotations nettes aux provisions non courantes	-5.1	0.5
Variation des impôts différés	-3.0	-0.2
Résultat sur opérations en capital	-0.6	-2.2
Excédent de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs acquise sur le coût, directement comptabilisé en résultat (goodwill négatif)	-0.1	-7.7
Pertes et gains de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	0.2	-0.1
<i>Dont marge brute d'autofinancement des activités abandonnées</i>	-8.5	-
• MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	4.3	-2.6
Variation du besoin en fonds de roulement à périmètre constant		
○ Stocks	-56.6	-63.8
○ Clients et autres débiteurs	103.2	68.9
○ Dettes courantes	-26.6	-133.3
<i>Dont flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées</i>	-16.2	-
• FLUX LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	24.3	-130.8
2 – OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Prix de cession des actifs immobilisés	1.0	7.4
Acquisition d'immobilisations		
○ Immobilisations incorporelles	-40.1	-39.0
○ Immobilisations corporelles	-7.5	-10.5
○ Actifs financiers (3)	-53.2	-48.4
Variation des autres actifs financiers	0.6	-7.5
Trésorerie nette acquise sur entrée de périmètre (2)	2.0	78.2
Trésorerie nette cédée sur sortie de périmètre	-	1.5
Incidence des actifs et passifs cédés	-	20.8
Incidence des décalages de trésorerie	4.3	-3.0
<i>Dont flux de trésorerie d'investissements utilisés par les activités abandonnées</i>	-0.5	-
• FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-92.9	-0.5
3 – OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation des dettes financières (3)	84.7	182.5
Dividendes reçus participation non consolidée	-	0.4
Dividendes versés	-22.5	-21.8
<i>Dont flux de trésorerie de financement provenant des activités abandonnées</i>	16.7	-
• FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	62.2	161.1
4 – INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	-3.3	-0.3
5 – VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-9.7	29.5
6 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE (1)	150.6	92.1
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	2.9	
7 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE (1)	140.9	121.6
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	2.9	

(1) - Y compris les comptes courants actifs

(2) - Il s'agit de la trésorerie de la société Vilmorin Anadolu acquise au 1^{er} juillet 2007

(3) - Dont les incidences de l'opération d'apport des semences de grandes cultures du groupe Limagrain en décembre 2006.

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Part du groupe					Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Capital	Primes	Résultat et autres réserves	Ecart de conversion	Total		
30.06.06	145.9	29.3	152.3	-4.7	322.8	47.6	370.4
Ecart de conversion				-6.4	-6.4	0.6	-5.8
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres			0.6		0.6	0.2	0.8
Résultat de la période			54.8		54.8	2.5	57.3
Total des gains et pertes de la période		0.0	55.4	-6.4	49.0	3.3	52.3
Variation des titres auto-détenus			0.3		0.3		0.3
Dividendes versés			-21.7		-21.7	-0.4	-22.1
Variations de périmètre					0.0	47.7	47.7
Effet des engagements d'achat de titres					0.0	-0.8	-0.8
Variation de capital de la société mère	58.3	182.9			241.2		241.2
Frais liés à l'opération d'apport imputés sur la prime		-1.3			-1.3		-1.3
Incidence des apports de l'activité semences de grandes cultures du groupe Limagrain			15.0		15.0		15.0
Autres			3.1		3.1	-0.2	2.9
30.06.07	204.2	210.9	204.4	-11.1	608.4	97.2	705.6
Ecart de conversion				-9.0	-9.0	-0.1	-9.1
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres					0.0		0.0
Résultat de la période			-27.6		-27.6	-2.8	-30.4
Total des gains et pertes de la période	0.0	0.0	-27.6	-9.0	-36.6	-2.9	-39.5
Variation des titres auto-détenus			0.1		0.1		0.1
Dividendes versés (1)			-22.2		-22.2	-0.4	-22.6
Variations de périmètre					0.0	-0.5	-0.5
Autres			-0.3	0.3	0.0	0.2	0.2
31.12.07	204.2	210.9	154.4	-19.8	549.7	93.6	643.3

(1) – Le montant du dividende versé par action s'élève à 1.66 € en décembre 2007.

Détail des gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres :

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente		0.3
Changement de méthode		0.5
S/profit net reconnu directement en capitaux propres	0	0.8
Résultat de la période	-30.4	57.3
S/Total des produits et charges de la période	-30.4	58.1
Dont :		
<i>Part Groupe</i>	-27.6	55.4
<i>Part Minoritaires</i>	-2.8	2.7

V. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2007
--

	<u>Note</u>
GENERALITES	
• Méthodes et principes comptables en normes IFRS	1
• Évènements de la période	2
• Périmètre de consolidation	3
• Activité abandonnée potagères grand public	4
• Information sectorielle	5
BILAN CONSOLIDE – ACTIF	
• Goodwill	6
• Autres immobilisations incorporelles	7
• Immobilisations corporelles	8
• Actifs financiers	9
• Participations et quotes parts du résultat mises en équivalence	10
• Clients et autres débiteurs	11
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	12
BILAN CONSOLIDE – PASSIF	
• Capitaux propres – part du groupe	13
• Capitaux propres – intérêts minoritaires	14
• Provisions	15
• Dettes financières	16
COMPTE DE RESULTAT	
• Autres produits et charges opérationnels	17
• Coût du financement	18
• Autres produits et charges financiers	19
• Impôts	20
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	
• Engagements hors bilan	21
• Évènements postérieurs à la période	22

Note 1 – Méthodes et principes comptables en normes IFRS

a. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2007 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 30 juin 2007.

b. Référentiel comptable

En application du règlement n° 1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés semestriels résumés de Vilmorin sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel que publié par l'IASB et tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2007.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par Vilmorin au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la société ont été arrêtés le 25 février 2008 par le Conseil d'Administration.

c. Principes spécifiques appliqués aux comptes intermédiaires

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus par Vilmorin que pour autant qu'une telle régularisation soit faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle. En conséquence, le niveau des coûts, rattachés à la période de l'année au cours de laquelle ils sont nés, peut différer d'un semestre à l'autre. De même le chiffre d'affaires semestriel est soumis à des effets très significatifs de saisonnalité dans la mesure où celui-ci représente en général moins de 35 % du chiffre d'affaires total de l'année. En revanche, les frais de recherche et de développement, ainsi que les frais commerciaux sont peu soumis à des effets significatifs de saisonnalité.

Les engagements envers les salariés au titre des avantages postérieurs à l'emploi, ne sont pas recalculés pour la situation intermédiaire mais comptabilisés sur la base des estimations faites en début de période.

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt courante est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Les états financiers consolidés semestriels résumés portant sur la période de six mois clos au 31 décembre 2007 de Vilmorin ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée dans l'Union européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés de Vilmorin établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2007.

Note 2 : Événements de la période

Les principales opérations intervenues au cours de la période close au 31 décembre 2007 sont les suivantes :

- **Prise de participation dans la société chinoise Yuanlongping High-Tech Agriculture**

En date du 9 juillet 2007, Vilmorin a annoncé la signature d'une alliance stratégique avec la société chinoise Hunan Xindaxin Co Ltd, actionnaire de référence du semencier Yuanlongping High-Tech Agriculture (LPHT). Les caractéristiques financières de cette opération sont décrites à la Note 3 de l'annexe. Yuanlongping High-Tech Agriculture constitue l'un des principaux semenciers chinois avec un chiffre d'affaires de près de 95 millions d'euros et est un des leaders mondiaux en riz hybride et reconnu en semences potagères. Cette alliance constitue une étape clé du développement de Vilmorin en Chine.

- **Processus de cession des activités potagères grand public**

Le 10 octobre 2007, Vilmorin a annoncé sa volonté de désengagement de son activité à destination du marché grand public (semences et produits de jardin). Le processus de cession est toujours en cours. En conformité avec la norme IFRS 5, les éléments financiers (bilan et compte de résultat) ont été identifiés afin de les présenter distinctement au bilan et au compte de résultat. Une analyse des retraitements est présentée en Note 4.

- **Prise de contrôle de la société turque Vilmorin Anadolu**

Depuis juillet 2007, la société turque Anadolu Tohumculuk devenue Vilmorin Anadolu est désormais détenue à 100 % suite au rachat des actions à l'actionnaire principal. Vilmorin Anadolu est le distributeur partenaire historique en Turquie et représente un chiffre d'affaires de l'ordre de 10 M€. Avec ce rachat, Vilmorin devrait se développer en Turquie et dans les pays limitrophes.

- **Complément de prise de participation dans Soltis**

Un complément de prise de participation de 10 % des titres, soit une détention à hauteur de 50 %, permet à Vilmorin d'obtenir le contrôle conjoint depuis juillet 2007. Soltis est aujourd'hui reconnu dans le monde pour son activité Tournesol et dispose d'une génétique leader en Europe.

Note 3 : Périmètre de consolidation

1 – Composition de l'actionnariat de Vilmorin

La société Vilmorin est détenue au 31 décembre 2007 par :

- | | | |
|----|--|----------------|
| 1. | Différentes sociétés appartenant au Groupe Limagrain
(Groupe Limagrain Holding, Société Coopérative Agricole Limagrain
et Sélia) | pour 69.0194 % |
| 2. | Le public | pour 30.9789 % |
| 3. | Autocontrôle | pour 0.0017 % |

2 – Evolution du périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre

- Les sociétés suivantes ont été créées :
 - Nickerson Zwaan Ukraine
 - Vilmorin Hong-Kong
 - Hazera do Brasil Comercio de Sementes Ltda
- Le groupe a pris une participation dans un groupe chinois (cf Note 4), dont les sociétés mères sont :
 - Changsha Xindaxin
 - Yuanlongping High-Tech Agriculture
- La société Clause Harris Moran Tézier, en cours de liquidation, a été déconsolidée.
- La société Soltis, précédemment consolidée par mise en équivalence, est désormais consolidée par intégration proportionnelle à 50%.
- La société Vilmorin Anadolu, précédemment consolidée par mise en équivalence, est désormais consolidée par intégration globale, suite au rachat de la totalité des parts soit 52 %.

3 – Description des opérations significatives

- **Prise de participation chez Yuanlongping High-Tech Agriculture en Chine.**

Vilmorin a créé une filiale détenue à 100 % dénommée Vilmorin Hong Kong (VHK). En vertu d'un accord conclu en juillet 2007 entre Vilmorin Hong Kong et la société Hunan Xindaxin Co Ltd, Vilmorin Hong Kong est entrée au capital de Changsha Xindaxin par le

biais d'un rachat d'actions et de la souscription à une augmentation de capital pour un montant total de 271 250 KRBM (27 M€).

A l'issue de ces opérations Vilmorin Hong Kong détient 46.5 % du capital de Changsha Xindaxin tandis que Hunan Xindaxin Co Ltd en détient 53.5 %.

Les accords conclus avec Hunan Xindaxin Co Ltd permettent à Vilmorin d'augmenter sa participation au capital de la société Changsha Xindaxin notamment sous la réserve d'une modification des lois chinoises autorisant aux investisseurs étrangers d'être majoritaires dans une entreprise du secteur des semences.

Changsha Xindaxin détient 22.22 % de la société Yuanlongping High-Tech Agriculture et est donc l'actionnaire de référence de cette société cotée à la Bourse de Shenzhen. Cette société est l'un des principaux semenciers chinois et un des leaders mondiaux en riz hybride.

Au regard du taux de détention, soit 22.22 % dans Yuanlongping High-Tech, il a été décidé de consolider cette société par la méthode de mise en équivalence.

En outre, des collaborations avec les filiales Vilmorin vont être mises en place sur le marché asiatique afin d'optimiser l'ensemble des ressources sur ce marché.

Dans le cadre d'une approche stratégique coordonnée des marchés asiatiques, Vilmorin et son actionnaire de référence Groupe Limagrain Holding ont décidé d'investir directement via Vilmorin Hong Kong, dans une autre filiale de Hunan Xindaxin Co Ltd, Mornring Foodstuff, société orientée sur le secteur agro industriel et alimentaire. Cette participation non consolidée a été classée au bilan en actifs disponibles à la vente pour un montant de 113.8 MRMB.

- **Complément de prise de participation chez Soltis**

Dans le cadre de sa coopération avec Euralis Semences, Vilmorin a porté, au cours de ce semestre, sa participation dans Soltis, société de recherche spécialisée en tournesol, de 40 % à 50 %. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Soltis est désormais intégrée proportionnellement.

- **Complément de prise de participation chez Vilmorin Anadolu**

Vilmorin a pris le contrôle intégral, en juillet 2007, de la société turque Anadolu Tohumculuk, devenue depuis Vilmorin Anadolu. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Vilmorin Anadolu est depuis le 1^{er} juillet 2007 intégrée globalement.

Les caractéristiques de ces 3 opérations sont décrites ci-dessous :

En millions d'euros		Vilmorin Anadolu	Soltis (1)	Changsha Xindaxin (2)
Date d'entrée dans la périmètre		01/07/2007	01/07/2007	01/07/2007
% acquis				
	Sur la période	52.52%	10.00%	46.50%
	Antérieurement	47.48%	40.00%	0.00%
	Total détenu	100.00%	50.00%	46.50%
Méthode de consolidation retenue		IG	IP	IP
Prix d'acquisition des titres				
	Sur la période	7.6	2.7	29.8
	Antérieurement	0.1	4.3	0.0
	Total détenu	7.7	7.0	29.8
Eléments de bilan repris				
	Immobilisations	0.6	16.0	17.9
	Besoin en fonds de roulement	8.1	1.7	0.0
	Provisions risques et charges	0.3	0.0	0.0
	Endettement net de trésorerie	-1.9	7.8	0.0
	Capitaux propres	10.3	9.9	17.9
Capitaux propres acquis		5.4	1.0	8.3
Goodwill		2.2	1.7	21.5

(1) – Les chiffres issus des éléments du bilan sont présentés à 100 % pour les besoins du calcul du goodwill.

(2) – Changsha Xindaxin détient 22.22 % de Yuanlongping High-Tech Agriculture qui, de ce fait, est consolidée par mise en équivalence. La valeur des titres Yuanlongping High-Tech Agriculture chez Changsha Xindaxin, soit 17.9 M€ correspond à 22.22 % des capitaux propres consolidés de Yuanlongping High-Tech Agriculture. Le goodwill issu de la première consolidation de ce sous ensemble s'élève à 21.5 M€, l'acquisition ayant eu lieu le 1^{er} semestre de l'exercice 2007/2008, l'affectation finale de ce goodwill devra être, conformément au délai fixé par les normes, réalisée dans un délai maximum d'un an à compter de l'acquisition.

Note 4 : Activité abandonnée potagères grand public

Depuis le 10 octobre 2007, Vilmorin a annoncé un processus formel de cession de son activité potagères grand public.

En conséquence, des retraitements sur le compte de résultat et le bilan ont été opérés afin d'être en conformité avec la norme IFRS 5. Ces retraitements consistent à présenter les charges et les produits nets sur une ligne spécifique nommée « résultat net des activités abandonnées » au niveau du compte de résultat pour chacune des périodes présentées et « actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente » au niveau du bilan pour le semestre clos le 31 décembre 2007.

La contribution au résultat, net d'impôt, de l'activité abandonnée s'élève à – 7.6 M€ sur la période contre - 2.5 M€ en décembre 2006, et correspond uniquement à la contribution des activités opérationnelles potagères grand public.

1 – Présentation d'un compte de résultat pro-forma de l'activité potagères grand public

Afin d'être en conformité avec les effets du processus de cession en cours, il a été considéré que le flux de ventes de marchandises, entre les sociétés du secteur de semences potagères professionnelle et notamment la filiale Oxadis, sera poursuivie dans le futur. L'effet sur le chiffre d'affaires maintenu au niveau du secteur potagères professionnelle, s'élève à 3.6 M€ au 31 décembre 2007.

En revanche, la vente de services comme la location gérance a été éliminée tant sur le secteur semences potagères professionnelle et grand public. Ceci favorise la contribution nette d'impôt de l'activité potagères grand public d'environ 1.1 M€ et de diminuer d'autant le résultat opérationnel des activités poursuivies.

Les principaux agrégats composant le résultat net de l'activité abandonnée sont les suivants :

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
• Revenus des activités ordinaires	45.1	45.4
• Coût des ventes	- 31.2	- 29.9
• Résultat opérationnel (1)	- 9.1	- 2.3
• Résultat financier	- 0.6	- 0.8
• Impôts sur les résultats	2.1	0.6
• Résultat net généré par l'activité potagères grand public	- 7.6	- 2.5

(1) – Au 31.12.2006, cet agrégat contient le produit issu de la cession de l'option du bail immobilier de Flora Frey pour 4.6 M€

2 – Présentation des actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente

Vilmorin ayant déclaré avoir engagé un processus formel de cession de son activité potagères grand public, ces actifs et passifs sont présentés dans les états financiers au 31 décembre 2007 comme détenus en vue de la vente. Les principaux éléments d'actifs et passifs qui représentent la position de clôture figurent dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	31.12.07
Goodwill	4,8
Autres immobilisations incorporelles	7,1
Immobilisations corporelles	7,7
Actifs financiers	0,8
Impôts différés	2,0
Total des actifs non courants	22,4
Stocks	36,1
Clients et autres débiteurs	26,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Total des actifs courants	65,7
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	88,1

En millions d'euros	31.12.07
Provisions pour avantages au personnel	3,1
Dettes financières non courantes	0,1
Impôts différés	0,5
Total des passifs non courants	3,7
Autres provisions	0,2
Fournisseurs et autres créditeurs	31,0
Dettes financières courantes (1)	28,4
Total des passifs courants	59,6
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	63,3

(1) – Il s'agit de la position des dettes financières propres aux sociétés de l'activité potagères grand public à la clôture au 31 décembre 2007.

3 – Les flux nets de trésorerie relatifs à l'activité abandonnée potagères grand public sur la période

Le tableau des flux de trésorerie consolidés des comptes semestriels présentent également une ligne spécifique liée aux activités abandonnées sur chaque nature de flux définie comme suit :

En millions d'euros	31.12.07
Marge d'autofinancement liée aux activités abandonnées	-8.5
Flux liés aux activités opérationnelles des activités abandonnées	-16.2
Flux liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités abandonnées	-0.5
Flux liés aux opérations de financement provenant des activités abandonnées	16.7
Trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées	2.9
Trésorerie à la clôture des activités abandonnées	2.9

Note 5 : Information sectorielle

1 – Principes généraux

Les règles applicables à la présentation de l'information sectorielle sont définies au paragraphe 1.7 des méthodes et principes comptables IFRS du document de référence.

La ventilation retenue par Vilmorin comprend deux niveaux d'information :

- Un premier par secteur d'activité
- Un deuxième par zone géographique

2 – Information par secteur d'activité

Vilmorin, ayant annoncé en octobre 2007 son projet de désengagement de l'activité potagères grand public, est désormais organisée et gérée en 2 secteurs d'activité :

- Activité semences potagères professionnelle
- Activité semences grandes cultures

Chacune des colonnes des tableaux présentés ci-dessous reprend les contributions au niveau de chaque secteur de Vilmorin qui, implicitement, ignorent les opérations inter-secteur car elles ont été considérées comme peu significatives.

2.1 - Informations par secteur d'activité au 31 décembre 2007

En millions d'euros	Potagères professionnelle	Grandes cultures	Holdings et autres	Potagères grand public (1)	TOTAL
Revenu des activités ordinaires	154.9	125.0			279.9
Résultat opérationnel	7.6	-19.4	2.0		-9.8
Résultat des activités poursuivies	2.8	-24.2	-1.4		-22.8
Résultat net des activités abandonnées				-7.6	-7.6
Résultat de l'ensemble consolidé	2.8	-24.2	-1.4	-7.6	-30.4

(1) – Le détail de l'activité potagères grand public est fourni au compte de résultat (cf Note 4)

2.2 - Informations par secteur d'activité au 31 décembre 2006

En millions d'euros	Potagères professionnelle	Grandes cultures	Holdings et autres	Potagères grand public (1)	TOTAL
Revenu des activités ordinaires	150.6	94.7			245.3
Résultat opérationnel	6.6	-27.7	2.5		-18.6
Résultat des activités poursuivies	4.0	-34.9	3.1		-27.8
Résultat net des activités abandonnées				-2.5	-2.5
Résultat de l'ensemble consolidé	4.0	-34.9	3.1	-2.5	-30.3

(1) – Le détail de l'activité potagères grand public est fourni au compte de résultat (cf Note 4)

Note 6 : Goodwill

1 – Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	TOTAL
30.06.07	291.4
• Acquisitions et augmentations	0.1
• Sorties	-
• Réduction de valeur	-
• Changement de périmètre et autres (2)	3.9
• Écarts de conversion	-3.2
• Activités abandonnées (1)	-10.6
31.12.07	281.6

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

(2) - Ce montant correspond aux écarts d'acquisition suite aux compléments d'acquisition sur Vilmorin Anadolu et Soltis (cf Note 3)

2 – Évolution des amortissements et des pertes de valeur

En millions d'euros	TOTAL
30.06.07	15.5
• Dotations	-
• Sorties	-
• Pertes de valeur	-
• Changement de périmètre et autres	-
• Écarts de conversion	-0.6
• Activités abandonnées (1)	-5.8
31.12.07	9.1

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

3 – Évolution des valeurs nettes

En millions d'euros	TOTAL
30.06.07	275.9
31.12.07	272.5

Note 7 : Autres immobilisations incorporelles

1 – Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	375,0	196,8	31,1	41,2	39,8	1,7	1,0	686,6
Acquisitions et augmentations	38,7	0,5	0,3	0,3			0,3	40,1
Sorties				-1,5				-1,5
Changement de périmètre et autres (2)		7,9						7,9
Ecart de conversion	-4,4	-0,7	-0,4	-0,5	-0,6			-6,6
Reclassement			0,1				-0,1	0,0
Activités abandonnées (1)			-2,9	-0,1	-7,3	-0,7		-11,0
31.12.07	409,3	204,5	28,2	39,4	31,9	1,0	1,2	715,5

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

(2) - Il s'agit du matériel génétique de la société Soltis

2 – Évolution des amortissements et des pertes de valeur

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	245,6	3,6	21,4	28,8	1,1	0,9	0,0	301,4
Dotations	32,6	0,1	1,9	1,0				35,6
Sorties				-1,5				-1,5
Pertes de valeur								0,0
Changement de périmètre et autres								0,0
Ecart de conversion	-3,0	-0,2	-0,3	-0,3				-3,8
Reclassement								0,0
Activités abandonnées (1)			-2,3		-1,1	-0,5		-3,9
31.12.07	275,2	3,5	20,7	28,0	0,0	0,4	0,0	327,8

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

3 – Évolution des valeurs nettes

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	129,4	193,2	9,7	12,4	38,7	0,8	1,0	385,2
31.12.07	134,1	201,0	7,5	11,4	31,9	0,6	1,2	387,7

Note 8 : Immobilisations corporelles

1 – Évolution des valeurs brutes (y compris les immobilisations en location financière)

	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immos corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	23,5	125,9	50,1	99,6	12,8	35,6	7,5	355,0
Acquisitions et augmentations	0,1	0,7	0,6	1,2	0,2	1,2	3,6	7,6
Sorties	-0,1	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,6		-1,5
Changement de périmètre	0,4		0,2	0,5		0,3	0,2	1,6
Ecart de conversion	-0,1	-2,4	0,1	-2,5	-0,6	-0,3	-0,2	-6,0
Reclassement	0,2	0,9	0,9	2,3	0,4	0,4	-4,8	0,3
Activités abandonnées (1)	-0,4	-9,6	0,3	-11,3	-1,2	-5,3		-27,5
31.12.07	23,6	115,3	52,1	89,4	11,5	31,3	6,3	329,5

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

2 – Évolution des amortissements et des pertes de valeur (y compris les immobilisations en location financière)

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immos corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	1,4	70,1	35,3	78,2	10,7	24,8	0,0	220,5
Dotations / pertes de valeur	0,3	2,1	1,3	2,3	0,5	1,2		7,7
Sorties		-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4		-1,2
Changement de périmètre			0,2	0,4		0,3		0,9
Ecart de conversion		-0,8		-1,8	-0,5	-0,2		-3,3
Reclassement			0,1	0,3		-0,1		0,3
Activités abandonnées (1)	-0,1	-6,6	0,3	-8,4	-0,9	-4,1		-19,8
31.12.07	1,6	64,6	37,1	70,6	9,7	21,5	0,0	205,1

(1) - Conformément à la norme IFRS 5, les dotations sur amortissements de l'activité potagères grand public ne sont plus comptabilisées à compter du 01.07.2007 ; l'effet positif sur le résultat s'élève à 1.1 M€.

3 – Évolution des valeurs nettes (y compris les immobilisations en location financière)

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immos corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.07	22,1	55,8	14,8	21,4	2,1	10,8	7,5	134,5
30.12.07	22,0	50,7	15,0	18,8	1,8	9,8	6,3	124,4

4 – Informations complémentaires : immobilisations en location financière

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Total
30.06.07	0,0	1,7	0,5	0,0	0,0	2,2
31.12.07	0,0	1,6	0,4	0,0	0,0	2,0

Note 9 : Actifs financiers

1 – Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.07	7,8	6,5	13,2	27,5
Acquisitions et augmentations (2)	11,2		0,7	11,9
Sorties	-0,1	-0,4	-0,1	-0,6
Changement de périmètre et autres	0,1			0,1
Ecart de conversion			-0,7	-0,7
Reclassement	0,2			0,2
Activités abandonnées (1)	-0,2		-0,7	-0,9
31.12.07	19,0	6,1	12,4	37,5

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

(2) - Il s'agit principalement de la participation non consolidée de Morning Foodstuff pour un montant de 11 M€ (cf Note 3 - § 3).

2 – Évolution des amortissements et des pertes de valeur

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.07	0,6	2,1	0,3	3,0
Dotations et reprises	-0,1			-0,1
Sorties				0,0
Pertes de valeur				0,0
Changement de périmètre et autres				0,0
Ecart de conversion				0,0
Reclassement				0,0
Activités abandonnées (1)			-0,1	-0,1
31.12.07	0,5	2,1	0,2	2,8

(1) - Il s'agit de la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

3 – Évolution des valeurs nettes

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.07	7,2	4,4	12,9	24,5
31.12.07	18,5	4,0	12,2	34,7

Note 10 : Participations mises en équivalence

Le détail des participations mises en équivalence est le suivant :

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
Vilmorin Anadolu (1)	0,0	5,0
Bioseeds	3,0	3,0
Genoplante Valor	1,8	1,7
Yuanlongping High-Tech Agriculture (2)	29,7	0,0
Soltis (1)	0,0	4,0
Soygenetics	-6,2	-6,3
Top Green	1,5	1,6
Unisigma	0,5	0,3
Total	30,3	9,3
Variation de la période	21,0	

(1) - La participation dans Vilmorin Anadolu ne figure plus en « participation mise en équivalence » car cette société est désormais consolidée en intégration globale, de même que la participation dans la société Soltis qui est désormais consolidée en intégration proportionnelle (cf Note 3).

(2) – Il s'agit de la valeur des titres Yuanlongping High-Tech Agriculture société intégrée par mise en équivalence dans le périmètre de consolidation au 01/07/07, à travers Changsha Xindaxin, codétenue par Vilmorin et par Hunan Xindaxin Co Ltd (cf Note 3). Cette valeur se décompose par une quote part des capitaux propres acquis pour 8.2 M€ ainsi qu'un goodwill évalué à 215 M€ soit le coût d'acquisition (y compris les frais d'acquisition) pour un montant total de 29.7 M€

La quote part de résultat des participations mises en équivalence est la suivante :

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
Vilmorin Anadolu (1)		-0.2
Bioseeds		0.1
Genoplante Valor	0.1	
Yuanlongping High-Tech Agriculture (2)	0.2	
Soltis (1)		-0.1
Soygenetics	-0.4	-0.6
Top Green	-0.1	-0.1
Unisigma	0.2	-0.9
Total	0.0	-1.8

Note 11 : Clients et autres débiteurs

Les créances et autres débiteurs se décomposent comme suit :

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
• Clients et comptes rattachés (1)	178.6	316.3
• Avances aux fournisseurs	9.9	4.8
• Personnel et organismes sociaux	1.8	2.1
• Créances fiscales	45.9	38.4
• Autres créances d'exploitation	21.9	19.0
• Charges constatées d'avance	8.7	10.1
Total brut	266.8	390.7
• Clients et comptes rattachés	-9.7	-11.2
• Autres créances d'exploitation	-0.2	-0.2
Total des provisions	-9.9	-11.4
Valeurs nettes comptables	256.9	379.3
Variation de la période	-122.4	

(1) – L'évolution des clients et autres débiteurs s'explique par l'effet de saisonnalité importante des ventes qui entraîne une réduction des encours clients par rapport au 30 juin 2007 ainsi que du reclassement des clients et autres débiteurs liés à l'activité potagères grand public reclassée en activité abandonnée pour 26.7 M€.

Note 12 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Évolution des justes valeurs

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
• Comptes courants financiers	1.8	1.5
• Valeurs mobilières de placement détenues à des fins de transaction	9.6	14.6
• Disponibilités (1)	126.6	134.5
Total	138.0	150.6
Variation de la période	-12.6	

(1) – L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie s'explique par l'effet de saisonnalité de l'activité et par les investissements récents en Chine et en Turquie (cf Note 3 - § 3) ainsi que le reclassement de 2.9 M€ lié à l'activité potagères grand public reclassée en activité abandonnée.

Note 13 : Capitaux propres – Part du groupe

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
• Capital social de la mère (1)	204.2	204.2
• Prime d'émission	210.9	210.9
• Réserve légale de la mère	9.0	7.7
• Autres réserves et report à nouveau de la mère	19.8	17.5
• Réserve de consolidation et autres (2)	153.2	124.1
• Réserve de conversion	-19.8	-10.8
• Résultat de l'exercice	-27.6	54.8
Total	549.7	608.4
Variation de la période (3)	-58.7	

(1) - Le capital de Vilmorin est composé de 13 391 857 actions de 15.25 euros chacune pour une valeur totale de 204 225 819.25 euros.

(2) - Dont obligations remboursables en actions (ORA) émises par la société Limagrain Verneuil Holding pour un montant de 11.5 M€, traitées comme des instruments de capitaux propres (voir principes et méthodes du document de référence).

(3) - La variation de la période s'explique principalement par les dividendes versés, le résultat négatif de la période et la variation de la réserve de conversion.

Note 14 : Capitaux propres – intérêts minoritaires

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
• Réserve de consolidation	97.2	95.2
• Réserve de conversion	-0.8	-0.5
• Résultat de l'exercice	-2.8	2.5
Total	93.6	97.2
Variation de la période	-3.6	

Note 15 : Provisions

1 – Provisions pour avantages au personnel non courantes

En millions d'euros	Provisions pour avantages au personnel (1)
30.06.07	23,6
Changement de périmètre	0,2
Variation des provisions	
Dotations	0,9
Reprises non utilisées	-0,1
Reprises utilisées	-0,8
Reclassement	-0,7
Ecart de conversion	-0,5
Activités abandonnées (2)	-3,1
31.12.07	19,5

(1) – L'information sur la part courante se trouve dans le paragraphe 2.

(2) – Le montant correspond à la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

2 – Autres provisions courantes

En millions d'euros	Provisions pour litiges clients	Provisions pour autres litiges	Provisions pour restructuration	Provisions pour avantages au personnel	Total
30.06.07	2,2	12,3	4,6	0,8	19,9
Changement de périmètre					0,0
Variation des provisions					0,0
Dotations	0,5	1,1	0,1		1,7
Reprises non utilisées	-0,1	-0,1	-0,2		-0,4
Reprises utilisées	-0,6	-4,4	-1,3		-6,3
Reclassement					0,0
Ecart de conversion	-0,1		-0,1		-0,2
Activités abandonnées (1)		-0,1	-0,1		-0,2
31.12.07	1,9	8,8	3,0	0,8	14,5

(1) - Le montant correspond à la position de clôture au 31 décembre 2007 de l'activité potagères grand public (cf Note 4).

Note 16 : Dettes financières

1 – Composition des dettes financières

1.1 – Dettes financières non courantes

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
Obligations hybrides		
Emprunts bancaires	297,6	313,0
Composante dettes des ORA	1,0	1,6
Engagement de rachat des minoritaires	2,8	3,9
Dérivés et autres	-1,5	-2,0
Dettes de location financière	1,7	1,9
Autres dettes financières	18,6	4,2
Total	320,2	322,6
Variation de la période	-2,4	

1.2 – Dettes financières courantes

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
Emprunts bancaires	212,5	165,9
Dettes de location financière	0,2	0,2
Composante dettes des ORA	0,5	-
Dérivés et autres	-0,2	-
Comptes courants	14,5	2,2
Autres dettes financières	0,2	0,1
Intérêts courus	5,3	4,9
Total	233,0	173,3
Variation de la période	59,7	

2 – Informations complémentaires

2.1 – Endettement financier net

En millions d'euros	31.12.07	30.06.07
Dettes financières non courantes	320,2	322,6
Dettes financières courantes	233,0	173,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-138,0	-150,6
Total	415,2	345,3
Variation de la période (1)	69,9	

(1) – L'évolution de l'endettement financier net s'explique par les effets de saisonnalité de l'activité par rapport au 30 juin 2007 par le financement des acquisitions notamment en Chine et en Turquie (cf Note 3 - § 3). Cet accroissement est partiellement compensé par le reclassement des dettes financières courantes de l'activité potagères grand public en activité abandonnée pour un montant de 28.4 M€.

2.2 – Evolution de la dette financière

En millions d'euros	Dettes financières non courantes	Dettes financières courantes	Total
30.06.07	322,6	173,3	495,9
Augmentation	15,5	85,9	101,4
Diminution	-16,0	-0,7	-16,7
Changement de périmètre	1,1	2,9	4,0
Reclassement	-1,9	1,9	0,0
Reclassement en fonds propres	0,1		0,1
Variation de juste valeur	0,3		0,3
Exercice d'options sur titres	-1,1		-1,1
Ecarts de conversion	-0,3	-1,9	-2,2
Activités abandonnées (1)	-0,1	-28,4	-28,5
31.12.07	320,2	233,0	553,2

(1) - Il s'agit des dettes financières propres de l'activité potagères grand public qui sont mentionnées sur la ligne « passifs classés comme détenus en vue de la vente » pour un montant de 28.5 M€.

Note 17 - Autres produits et charges opérationnels

1 - Évolution des autres produits et charges opérationnels

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
Litiges	-2.1	-1.4
Résultat sur cession d'immobilisations	0.5	2.3
Subventions d'investissement reprises en résultat	0.2	0.2
Coûts de restructuration	0.0	-0.1
Perte de valeur sur immobilisations	0.0	-0.1
Impairment des actifs	0.0	0.4
Goodwill pris en résultat	0.1	7.7
Dotation et reprise de provisions	1.6	-1.4
Autres produits et charges non affectables	2.3	0.3
Total	2.6	7.9

2 - Informations complémentaires

Au cours de la période close le 31 décembre 2006, il avait été constaté des produits non récurrents notamment :

- Comptabilisation du goodwill négatif sur le rachat de la totalité des minoritaires d'Hazera 7,7 M€
- Vente du goodwill "fourragères et gazons" à DLF semencier danois, suite aux accords conclus en septembre 2006 2,5 M€

Note 18 – Coût du financement

Évolution du coût de financement

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
Intérêts sur emprunts et découverts bancaires (1)	-12,2	-9,9
Intérêts sur contrats de location financière	-0,1	-0,0
Pertes et gains de juste valeur des instruments de couverture de taux	-0,3	0,1
Pertes et gains sur cession d'instruments de couverture de taux	0	0,0
Total	-12,6	-9,8

(1) - L'augmentation des taux d'intérêt sur la période a eu un impact négatif sur le coût du financement pour environ 2,3 M€.

Note 19 – Autres produits et charges financiers

Évolution des autres produits et charges financiers

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
Gains ou pertes sur cessions de titres et profits de dilution	0,0	-0,3
Intérêts perçus	0,4	1,2
Provision pour dépréciation des autres actifs financiers	0,0	-0,1
Gains ou pertes de change	-1,8	-0,9
Total	-1,4	-0,1

Note 20 : Impôts

1 - Évolution des impôts

L'impôt comptabilisé en résultat sur les activités poursuivies se décompose ainsi :

• Impôt exigible	- 1.1 M€
• Impôt différé sur l'activité opérationnelle	2.1 M€

• Total	1.0 M€

L'impôt comptabilisé en résultat sur l'activité abandonnée se décompose ainsi :

• Impôt exigible	1.4 M€
• Impôt différé sur l'activité abandonnée	0.7 M€

• Total	2.1 M€

2 – Crédit d'impôt recherche

Depuis le 30 juin 2007, le groupe a décidé de reclasser le crédit d'impôt recherche des sociétés françaises en diminution de ses dépenses de recherche. Afin d'assurer la comparabilité du résultat, le crédit d'impôt recherche du 31 décembre 2006 de 4.6 M€ a été reclassé en diminution des dépenses de recherche sur la période.

Au 31 décembre 2007, le crédit d'impôt recherche comptabilisé d'un montant de 9.4 M€ correspond au crédit d'impôt recherche de l'année civile 2007 contre la moitié au 31 décembre 2006.

3 - Évolution des impôts différés

En millions d'euros	Impôt différé actif	Impôt différé passif	Impact sur le résultat	Impact sur les réserves
Au 30.06.07	13.9	84.0		
Changement de périmètre				
Variation jouant sur le résultat de la période	4.5	1.7	2.8	
Variation jouant sur les fonds propres		-0.1		0.1
Ecart de conversion	-0.8	-0.3		
Activités abandonnées (1)	-2.0	-0.5		
Au 31.12.07	15.6	84.8	2.8	0.1

(1) - Il s'agit de la position à la clôture au 31 décembre 2007 des filiales composant l'activité potagères grand public.

Note 21 – Engagements Hors Bilan

1 - Engagements de garantie

En millions d'euros	Engagements Reçus	Engagements Donnés
Avals, cautions, garanties	1.2	29.8
Clause de retour à meilleure fortune	-	7.0
Autres engagements reçus	0.8	3.6

Les avals, cautions et garanties donnés comportent une lettre d'intention portant sur des annuités de loyer couvrant la durée résiduelle d'un bail commercial concernant la société Suttons et Flora Frey. Nous rappelons que ces deux sociétés font partie de l'activité abandonnée (cf Note 4).

La société Groupe Limagrain Holding a accordé une garantie fiscale à Vilmorin sur les sociétés Limagrain Genetics Inc et Limagrain Verneuil Holding, lors de la cession et/ou apport de ces sociétés en 2006.

La clause de retour à meilleure fortune correspond à un engagement de Limagrain Verneuil Holding envers Groupe Limagrain Holding.

Aucun arriéré n'est dû à ce jour.

2 - Engagements réciproques

En millions d'euros	31.12.07
Achats devises à terme	23.5
Opérations couverture de taux (1)	225.0
Crédit bail mobilier	2.3
Crédit bail immobilier	0.4
Contrats de location simple	49.5
Intérêts à payer sur dettes moyen long terme	44.1
Contrats de recherche moyen long terme	0.4
Autres engagements	9.1
Total	354.3

(1) – Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt sur 2007, Vilmorin a poursuivi sa politique de gestion du risque de taux en renforçant son portefeuille de swap.

3 - Dettes assorties de sûretés réelles

En millions d'euros	Dettes garanties	Montant des sûretés consenties	Valeur comptable des biens donnés en garantie
Emprunts à moyen terme garantis par des sûretés réelles	46.8	99.1	99.1

4 – Autres engagements

4.1 – Engagements avec la société Cylonie Ré

Dans le cadre d'un montage captif, la société de réassurance Cylonie Ré a pris et reçu les engagements suivants :

- D'une part elle a donné un engagement de réassurance au bénéfice d'une compagnie d'assurance tierce pour un montant maximum de 15 millions de dollars américains et pour une période expirant au 30 juin 2009. D'autre part, elle a donné un engagement de réassurance à une autre compagnie d'assurance tierce pour un montant de 17 millions de dollars américains et pour une période expirant le 31 décembre 2009.
- A la sûreté de cet engagement, elle a constitué un gage espèces à tiers détenteur s'élevant à 5,4 millions de dollars américains au 31 décembre 2007 (5.4 millions de dollars américains au 30 juin 2007). Cette somme figure au bilan sous la rubrique "Actifs financiers".
- D'autre part, elle a reçu un engagement de réassurance émis par une compagnie de réassurance tierce pour un montant maximum de 30 millions de dollars américains et pour une période expirant au 30.06.2009.
- Par ailleurs, Cylonie Ré a élargi son domaine d'intervention aux assurances dommages et pertes d'exploitation.

4.2 – Divers

Suite à la cession en septembre 2006, à DLF, semencier danois, de l'ensemble des activités et recherche et de production en semences fourragères et gazon, et selon l'accord signé, Vilmorin s'est engagée sur des valeurs d'achat jusqu'en 2011 auprès de cette société.

Afin d'assurer le bon approvisionnement des marchés et la maîtrise des niveaux de stocks, Vilmorin procède à des engagements d'achats de semences, au cours de l'exercice, auprès des producteurs.

Note 22 – Evènements postérieurs à la période

- Postérieurement à la période, Vilmorin a conclu en janvier 2008, par l'intermédiaire de sa filiale potagères professionnelle Nickerson Zwaan (Pays Bas), l'acquisition d'actifs dont un programme de recherche de semences d'oignons de la société commerciale Global Genetics (Etats-Unis).
- Après avoir rejoint le 21 janvier dernier le compartiment A d'Euronext Paris, l'action Vilmorin deviendra éligible, à partir du 26 février 2008 au Service de Règlement Différé (SRD).

Annexe : périmètre de consolidation

Sociétés	Pays	% de droits de vote	% de contrôle financier	Mode de consolidation
VILMORIN ET COMPAGNIE	France	Sté mère	Sté mère	IG
ADVANTA BV	Pays-Bas	100.00	79.96	IG
ADVANTA HOLDING UK LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
ADVANTA PACIFIC LLC	USA	100.00	100.00	IG
ADVANTA RESEARCH LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
ADVANTA SEEDS TRUSTEES LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
ADVANTA SEEDS UK LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
AGRELIANT INC	Canada	50.00	50.00	IP
AGRELIANT LLC	USA	50.00	50.00	IP
ALLIANCE SEMILLAS DE ARGENTINA	Argentine	100.00	100.00	IG
ALLIANCE SEMILLAS DE CHILE	Chili	51.00	51.00	IG
AMERICAN BIO CORPORATION	USA	100.00	100.00	IG
ANADOLU	Turquie	100.00	99.95	IG
ASAMIA COLD STORAGE LTD	Israël	100.00	100.00	IG
BIOGEMMA SA	France	55.01	55.01	IG
BIOGEMMA UK LTD	Grande Bretagne	100.00	55.01	IG
BIOSEEDS	Pays-Bas	20.00	20.00	EQ
BIOTECH MAH MANAGEMENT	Israël	50.00	50.00	IP
CARL SPERLING AND CO GmbH	Allemagne	100.00	100.00	IG
CHANGSHA XINDAXIN	Chine	46.50	46.50	IP
CLAUSE BRASIL	Brésil	100.00	99.97	IG
CLAUSE INDIA	Inde	100.00	99.97	IG
CLAUSE ITALIA	Italie	100.00	99.97	IG
CLAUSE PACIFIC	Australie	100.00	99.97	IG
CLAUSE S.A.	France	99.97	99.97	IG
CLAUSE SPAIN	Espagne	100.00	99.97	IG
CLAUSE TEZIER AUSTRALIA	Australie	100.00	99.97	IG
CNOS-VILMORIN	Pologne	51.00	51.00	IG
CYLONIE	Luxembourg	100.00	99.99	IG
EURODUR	France	43.96	35.15	IP
FLORA FREY GmbH	Allemagne	100.00	100.00	IG
FLORA GEISSLER	Suisse	100.00	99.99	IG
GENOPLANTE VALOR	France	33.33	29.33	EQ
GIE SEMENCES DE BRIE	France	50.00	39.98	IP
GROUPE VILMORIN LUXEMBOURG SCA	Luxembourg	99.99	99.99	IG
HAZERA CANARIA	Espagne	100.00	100.00	IG
HAZERA DO BRASIL COMERCIO DE SEMENTES LTDA	Brésil	100.00	100.00	IG
HAZERA ESPANA	Espagne	100.00	100.00	IG
HAZERA GENETICS LTD	Israël	100.00	100.00	IG
HAZERA HOLDING INTERNATIONAL BV	Pays-Bas	100.00	100.00	IG
HAZERA MAURITIUS LTD	Ile Maurice	100.00	100.00	IG
HAZERA SEEDS INC	USA	100.00	100.00	IG
HAZERA TOHUMCULUK VE TICARET AS	Turquie	99.99	99.99	IG
HM SEEDS	USA	100.00	100.00	IG
INNOSEEDS GMBH	Allemagne	100.00	79.96	IG
LIMAGRAIN A/S	Danemark	100.00	79.96	IG
LIMAGRAIN ADVANTA BELGIUM	Belgique	100.00	79.96	IG
LIMAGRAIN ADVANTA NEDERLAND BV	Pays-Bas	100.00	79.96	IG
LIMAGRAIN BULGARIA EOOD	Bulgarie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN CENTRAL EUROPE CEREALS SRO	Tchéquie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN CENTRAL EUROPE SA	France	99.99	79.95	IG
LIMAGRAIN CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Tchéquie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN DOO	Serbie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN GENETICS CORP	USA	100.00	100.00	IG
LIMAGRAIN GENETICS INC	Canada	100.00	100.00	IG
LIMAGRAIN GmbH	Allemagne	100.00	79.96	IG

Sociétés	Pays	% de droits de vote	% de contrôle financier	Mode de consolidation
LIMAGRAIN IBERICA	Espagne	99.99	79.96	IG
LIMAGRAIN ITALIA SPA	Italie	100.00	79.96	IG
LIMAGRAIN MAGYARORSZAG KFT	Hongrie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN MOLDOVA SRL	Moldavie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN POLSKA	Pologne	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN ROMANIA SA	Roumanie	97.14	77.67	IG
LIMAGRAIN SLOVENSKO SRO	Slovaquie	100.00	79.95	IG
LIMAGRAIN TOHUMCULUK	Turquie	67.00	53.57	IG
LIMAGRAIN VERNEUIL HOLDING	France	79.96	79.96	IG
MARCO POLO SEEDS NUSANTARA	Indonésie	100.00	100.00	IG
MARCO POLO SEEDS THAILAND	Thaïlande	100.00	100.00	IG
MIKADO KYOWA SEEDS	Japon	69.27	60.45	IG
MIKADO SEED HOLDING	Japon	64.73	64.73	IG
MOMMERSTEEG INTERNATIONAL BV	Pays-Bas	100.00	79.96	IG
NICKERSON ADVANTA LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
NICKERSON INTERNATIONAL RESEARCH GEIE	France	100.00	79.96	IG
NICKERSON SUGAR BEET	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
NICKERSON ZWAAN BV	Pays-Bas	100.00	99.95	IG
NICKERSON ZWAAN GMBH	Allemagne	100.00	99.95	IG
NICKERSON ZWAAN INDIA	Inde	100.00	99.95	IG
NICKERSON ZWAAN LTD	Grande Bretagne	100.00	99.95	IG
NICKERSON ZWAAN SOUTH AFRICA	Afrique du Sud	100.00	99.96	IG
NICKERSON ZWAAN SPO	Pologne	100.00	99.95	IG
NICKERSON ZWAAN UKRAINE	Ukraine	100.00	99.95	IG
OXADIS SA	France	99.99	99.99	IG
PLANT DEVELOPMENT AUSTRALIA	Australie	99.99	99.97	IG
PLANT SELECT	Tchéquie	100.00	79.95	IG
SEMILLAS HARRIS MORAN	Mexique	100.00	100.00	IG
SHARPES SEEDS LTD	Grande Bretagne	100.00	79.96	IG
SOLTIS	France	50.00	39.98	IP
SOYGENETICS	USA	33.33	37.00	EQ
SUTTONS	Grande Bretagne	100.00	100.00	IG
TOP GREEN	France	33.33	33.33	EQ
UNISIGMA GIE	France	46.00	36.78	EQ
VAN DEN BERG	Pays-Bas	90.00	89.99	IG
VCC JAPAN	Japon	100.00	100.00	IG
VCC SEEDS LTD (ISRAEL)	Israël	100.00	100.00	IG
VLMORIN DO BRASIL	Brésil	100.00	99.95	IG
VLMORIN HONG KONG LTD	Chine	100.00	100.00	IG
VLMORIN IBERICA	Espagne	99.91	99.86	IG
VLMORIN INC	USA	100.00	100.00	IG
VLMORIN ITALIA	Italie	100.00	99.95	IG
VLMORIN SA	France	99.95	99.95	IG
YUANLONGPING HIGH TECH AGRICULTURE	Chine	22.22	10.33	EQ

3.2.3 Rapport des Commissaires aux Comptes

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vilmorin & Cie S.A., relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'exercice professionnel applicable en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense et Clermont Ferrand, le 25 février 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Catherine Porta
Associée

Visas 4 Commissariat



Corinne Besson
Associée

3.3 Evolutions récentes et perspectives d'avenir

3.3.1. Evolutions récentes

■ Chiffre d'affaires à la fin du 3^{ème} trimestre 2007-2008

Clos au 31 mars, le chiffre d'affaires, correspondant aux revenus des activités ordinaires, s'élève à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2007-2008 à 660,4 millions d'euros, en progression de 14,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Retraité à données comparables (devises, périmètre), il enregistre une progression de 16,7 % par rapport à l'exercice précédent.

En millions d'euros	2006-2007	2007-2008	Variation à données courantes
Premier trimestre	106,6	112,4	+ 5,3 %
Activité potagères	73,9	76,5	+ 3,4 %
Activité grandes cultures	32,7	35,9	+ 9,7 %
Deuxième trimestre	138,6	167,5	+ 20,7 %
Activité potagères	76,7	78,4	+ 2,0 %
Activité grandes cultures	61,9	89,1	+ 43,9 %
Troisième trimestre	330,7	380,5	+ 15,1 %
Activité potagères	112,5	121,7	+ 8,2 %
Activité grandes cultures	218,2	258,8	+ 18,6 %
Chiffre d'affaires à la fin du troisième trimestre	575,9	660,4	+ 14,7 %
Activité potagères	263,1	276,6	+ 5,1 %
Activité grandes cultures	312,8	383,8	+ 22,7 %

Référentiel comptable

Les informations financières consolidées sont établies en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2007.

A la suite de l'annonce, en octobre dernier, de son projet de désengagement de son activité grand public, Vilmorin met désormais en application la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

Cette norme conduit à isoler les opérations relatives à ces actifs sur des postes spécifiques du bilan et du compte de résultat. Les données publiées au titre de l'exercice 2006-2007 ont été retraitées en conséquence et sont ainsi présentées.

Périmètre de consolidation

Outre le projet de cession relatif à l'activité grand public, les principales évolutions du périmètre de consolidation intervenues depuis le début de l'exercice 2007-2008 sont les suivantes :

➤ Vilmorin a conclu, en juillet 2007, une alliance stratégique avec la société chinoise Hunan Xindaxin, actionnaire de référence de l'entreprise semencière chinoise Yuanlongping High-Tech Agriculture (« LPHT »).

En conséquence, LPHT est désormais consolidée par mise en équivalence.

> Vilmorin a pris le contrôle intégral, en juillet 2007, de la société turque Anadolu Tohumculuk, devenue depuis Vilmorin Anadolu. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Vilmorin Anadolu est depuis le 1^{er} juillet 2007 intégrée globalement.

> dans le cadre de sa coopération avec Euralis Semences, Vilmorin a porté, au cours du premier semestre, sa participation dans Soltis, société de recherche spécialisée en tournesol, de 40 à 50 %. Précédemment consolidée par mise en équivalence, Soltis est désormais intégrée proportionnellement.

Analyse par activité

> Le chiffre d'affaires de l'activité potagères s'établit au 31 mars 2008 à 276,6 millions d'euros en progression de 5,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Retraitée à données comparables, cette évolution est de + 4,7 %.

Les neuf premiers mois de l'exercice sont marqués :

- par les bonnes performances globales de l'ensemble des pôles opérationnels, en particulier en Amérique du Nord et sur le bassin méditerranéen,
- par la poursuite de la contraction de l'activité négoce de Mikado Kyowa (Japon) ; retraitée de cette activité, la progression du chiffre d'affaires semences potagères s'élève à données comparables à 6,8 %.

> Le chiffre d'affaires de l'activité grandes cultures s'élève au 31 mars 2008 à 383,8 millions d'euros en progression de 22,7 % ; cette évolution est de + 27,1 % à données comparables :

- en Europe, la campagne commerciale de printemps enregistre une forte progression des ventes, notamment en semences de maïs et de tournesol, résultant du dynamisme des marchés agricoles (accroissement des surfaces, évolution favorable des prix des matières premières, ...) ainsi que du renforcement des positions commerciales de Vilmorin ;
- sur le marché nord-américain, malgré la contraction sensible des surfaces cultivées en maïs, l'activité commerciale continue d'afficher une croissance soutenue, bénéficiant en particulier d'innovations produits.

> Désormais présenté directement en résultat des activités abandonnées, le chiffre d'affaires de l'activité grand public pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'élève à 102,2 millions d'euros, en recul de 4 % à données comparables du fait d'une forte contraction de l'activité sur le marché allemand.

■ Processus de cession des activités potagères grand public

Vilmorin a présenté en octobre dernier le projet de cession de ses activités grand public (semences et produits de jardin).

Cet ensemble constitué des sociétés Oxadis (France), Flora Frey et Sperling (Allemagne), CNOS Vilmorin (Pologne) et Suttons (Royaume-Uni) a réalisé en 2006-2007 un chiffre d'affaires total de 142 millions d'euros.

A l'issue d'appels d'offres réalisés auprès d'investisseurs financiers et d'acteurs industriels du marché du jardinage et du bricolage, Vilmorin a décidé de retenir un schéma de cession séparée en trois pôles opérationnels.

Accord de cession d'Oxadis et de CNOS Vilmorin en voie de finalisation

Vilmorin et le groupe Plan SAS⁽¹⁾ viennent de parvenir à un accord portant sur la reprise des sociétés Oxadis et CNOS Vilmorin, sur la base d'une valeur globale d'entreprise de près de 60 millions d'euros.

La mise en œuvre de cet accord prévoit la cession préalable à Oxadis des fonds de commerce et des marques spécifiquement dédiées au marché grand public (Vita, France Graines ...), qu'elle exploite actuellement en location gérance.

Quant aux marques utilisées prioritairement pour les activités professionnelles (notamment Vilmorin et Clause), elles restent naturellement la propriété du groupe Vilmorin et feront l'objet de licences d'exploitation de longue durée, limitées aux activités grand public, au profit du groupe Plan SAS.

L'objectif est de finaliser l'opération avant le 30 juin 2008, sous réserve des consultations préalables des institutions représentatives du personnel et de l'approbation des différents conseils d'administration concernés.

(1) Basé en France, Plan SAS est un groupe horticole et semencier privé figurant parmi les principaux acteurs du marché européen. Forte d'un effectif de 350 salariés, l'entreprise a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 47 millions d'euros.

Négociation avancée pour la cession de Flora Frey et de Sperling

Vilmorin est en cours de négociation d'une offre ferme de reprise des sociétés Flora Frey et Sperling.

Devant encore être soumise à l'avis préalable des institutions représentatives du personnel, cette offre devrait permettre la poursuite de la réorganisation industrielle et commerciale des deux entreprises, lancée au printemps 2005.

Sous réserve des consultations préalables des instances représentatives du personnel et de l'autorisation des conseils d'administration concernés, la conclusion d'un accord final pourrait intervenir avant le 30 juin 2008.

Offres de reprise en cours d'analyse pour Suttons

La société Suttons a fait l'objet, au Royaume-Uni, de plusieurs offres de reprise, en provenance d'opérateurs financiers ou industriels.

Le processus de cession se poursuit et a pour objectif d'être finalisé avant le 31 décembre 2008.

3.3.2 Perspectives

Le chiffre d'affaires réalisé sur les neuf premiers mois de l'exercice représente, en moyenne saisonnée, moins de trois quarts des ventes annuelles de Vilmorin.

Sur la base des informations disponibles à la date de publication de son chiffre d'affaires au 31 mars 2008, Vilmorin a révisé à la hausse ses objectifs de fin d'exercice tant en termes de croissance de chiffre d'affaires que de marge opérationnelle.

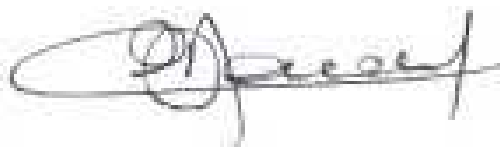
L'avancement du projet de désengagement de l'activité grand public constituera un autre élément déterminant de la performance financière.

3.4 Responsabilité de la mise à jour du document de référence

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité figurant en pages 14 à 17 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation du document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation.



Gérard Renard
Président Directeur Général

3.5 Table de concordance

Conformément à l'annexe I du règlement CE 809/2004.

Afin de faciliter la lecture du document de référence, le tableau ci-dessous renvoie aux rubriques de l'article 211-5-2 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et aux pages du document de référence et de son actualisation correspondantes.

Sections /Rubriques	Pages Document de Référence	Pages actualisation Document de Référence
1. PERSONNES RESPONSABLES		
1.1 Nom et fonction des responsables du document	177	54
1.2 Attestation des responsables	177	54
2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES		
2.1 Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes	55	
3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES	08-10/16/19/23/113-114/162	
4. FACTEURS DE RISQUES	49-51/77-78/135/139	
5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR		
5.1 Histoire et évolution de la société		
> Raison sociale et nom commercial de la société	63	
> Lieu et numéro d'enregistrement	63	
> Date de constitution et durée de vie	63	
> Siège social, forme juridique, législation régissant ses activités, pays d'origine, adresse et numéro de téléphone du siège statutaire	63	
> Evènements importants dans le développement des activités de l'activité de l'émetteur	07/12-18/20-22/25-27/30-31/35/39/84	4/17/26-28/47/51-53
5.2 Investissements		
> Principaux investissements de l'exercice jusqu'à la date du document d'enregistrement	32-34/67/116/122-125	4/15/20-22/26-29/33-35
> Principaux investissements en cours, distribution géographique et méthode de financement	67	
> Principaux investissements avenir pour lesquels des engagements fermes ont été pris	12/25/67	4/52
6. APERCU DES ACTIVITES		
6.1 Principales activités		
> Nature des opérations effectuées par la société et ses principales activités	Rabat/10-11/16-17/19-20/23-24	4/15-17/26-28/47/51-53
> Nouveau produit important lancé sur le marché et état de son développement dans le cas où il aurait fait l'objet de publicité	30-32/48	
6.2 Principaux marchés	14-15/18/22/26-27/36-37/40-41	
6.3 Lorsque les renseignements fournis conformément aux points 6.1 et 6.2 ont été influencés par des évènements exceptionnels, en faire mention.	17	30/52-53
6.4 Degré de dépendance à l'égard de brevets, de licence, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	NA	

6.5 Position concurrentielle	Rabat/10/15/16/22/27	
7. ORGANIGRAMME		
7.1 Décrire le groupe et la place occupée par la société au sein de ce groupe	Rabat/68-75/81-91/152	
7.2 Liste des filiales importantes de la société y compris leur nom, leur pays d'origine et le pourcentage de capital	68-75	48-49
8. PROPRIETE IMMOBILIERE, USINES ET EQUIPEMENTS		
8.1 Immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées y compris les propriétés immobilières louées ou toute charge majeure pesant dessus	33/50/124-125	20/35
8.2 Question environnementale pouvant influencer l'utilisation, faite par la société, de ses immobilisations corporelles	48-49/77	
9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT		
9.1 Situation financière	93/149	20-21
9.2 Résultat d'exploitation	92/148	19
> Facteurs importants influant sensiblement sur le revenu d'exploitation	114/116-119/128-129/152-153	
> Raisons des changements importants de chiffre d'affaires ou des produits nets	107-109/114/151-152	14-16
> Stratégie ou facteurs ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement les opérations de l'émetteur	28-41/108-111/143	4/47/52-53
10. TRESORERIE ET CAPITAUX		
10.1 Capitaux de l'émetteur (à court et à long terme)	93/95/131-132/149/156	21/23/39
10.2 Source, montant et description des flux de trésorerie	94/130-131/150	20/22/31/38/41
10.3 Conditions d'emprunt et structure de financement	93/135-137/149/157	21/41-43/45
10.4 Restriction à l'utilisation des capitaux ayant ou pouvant influencer les opérations	NA	
10.5 Sources de financement attendues pour honorer les engagements concernant les investissements et immobilisations corporelles	NA	
11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES	32-37/43/116	4/26/28/44/47
12. INFORMATION SUR LES TENDANCES		52-53
12.1 Principales tendances ayant affecté la production, les ventes, les stocks, les coûts et les prix de vente	14-15/18/22/26-27	15/52
12.2 Tendances ou éléments susceptibles d'influer sensiblement sur les perspectives de la société	17/84-85	
13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE	NA	
14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE, DIRECTION GENERALE		
14.1 Information concernant les organes de directions	52-55/89-91	4-9
14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	55	
15. REMUNERATION ET AVANTAGES		
15.1 Montant de la rémunération versée et avantages en nature	55/79/87	

15.2 Montant total des sommes provisionnées ou constatées par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	55	
16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION		
16.1 Date d'expiration des mandats	52-53	
16.2 Contrat de service liant des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance à l'émetteur	55	
16.3 Informations sur les comités d'audit et les comités de rémunération	67	
16.4 Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme ou non au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur dans son pays d'origine.	67	
17. SALARIES		
17.1 Effectifs	10/16/19/23/115/158	
17.2 Stock-options	60	
17.3 Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	NA	
18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES		
18.1 Nom de toute personne non membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance qui détient directement ou indirectement, un pourcentage du capital social ou des droits de vote de l'émetteur	53/60	13/27
18.2 Indiquer si les principaux actionnaires disposent de droits de vote différent ou déclaration négative	61/67	
18.3 Détention ou contrôle direct ou indirect : nature de ce contrôle et mesures prises en vue d'assurer que ce contrôle ne soit pas abusif.	79	
18.4 Accord dont la mise en œuvre pourrait entraîner un changement de son contrôle	NA	
19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES	142-143/Chapitre 7/165-166	17
20. INFORMATION FINANCIERE CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR		
20.1 Informations financières historiques	08-09/86/114/162	19-23/30/37/42-43
20.2 Informations financières pro forma	08-09/108-112	30
20.3 Etats financiers	92-146/148-163	18-49
20.4 Vérification des informations historiques annuelles		
> Déclaration attestant la vérification des informations financières historiques	147-164	50
> Précisions sur les autres informations du document de référence vérifiées par les contrôleurs légaux	80/165-166/175-176	
20.5 Date des dernières informations financières	96	14
20.6 Informations financières intermédiaires et autres	NA	18-49
20.7 Politique de distribution de dividendes		
> Politique de l'émetteur en matière de distribution de dividendes	59/85-86	
> Montant du dividende par action pour chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques	59/119	

20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage	NA	
20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale		
21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES		
21.1 Capital social		
> Montant du capital souscrit et pour chaque catégorie d'actions : le nombre d'actions autorisées, le nombre d'actions émises et totalement libérées et le nombre d'actions émises, mais non totalement libérées ; la valeur nominale par action, un rapprochement du nombre d'actions en circulation à la date d'ouverture et à la date de clôture de l'exercice	59-61	13
> Actions non représentatives du capital, nombre et principales caractéristiques	NA	
> Nombre, valeur comptable, valeur nominale des actions détenues par l'émetteur ou en son nom par ses filiales	59/61	13
> Montant des valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription, avec mention des conditions et modalités de conversion, d'échange ou de souscription	NA	
> Informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition et /ou toute obligation attachée au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital	NA	
> Informations sur le capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de la placer sous option et le détail de ces options, y compris l'identité des personnes auxquelles elles se rapportent	NA	
> Historique du capital social pour la période couverte par les informations financières historiques, mettant tout changement survenu en évidence	64-65	
21.2 Acte constitutif et statuts		
> Objet social de l'émetteur et lieu où son énonciation peut être trouvée dans l'acte constitutif et les statuts	63	
> Dispositions concernant les membres des organes d'administration et de direction	79	
> Droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes	NA	
> Actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires	NA	
> Conditions régissant la manière dont les Assemblées Générales Annuelles et Extraordinaires des actionnaires sont convoquées ainsi que les conditions d'admission	61	
> Dispositions qui pourraient avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement du contrôle de l'émetteur	NA	
> Dispositions fixant le seuil au-dessus duquel toute participation doit être divulguée	60	
> Conditions régissant les modifications du capital, lorsque ces conditions sont plus strictes que la loi ne le prévoit	NA	
22. CONTRATS IMPORTANTS	67	
23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS	15/18/22/27/36	

24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	Rabat/56-57/107-108	1/10-11
25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS	12-13/20-21/23- 25/39/41/46-47/68- 75/85/107/112/144- 146/160	4/14-15/26-29/37 /48-49/51-52