



**Vilmorin**  
cultivons le goût de la vie

Réunion d'information – 27.02.2008



**Vilmorin**  
cultivons le goût de la vie

## Ordre du jour

- > Introduction
- > Résultats semestriels 2007-2008
- > Actualités
  - Optimisation du portefeuille d'activités professionnelles
  - Point d'étape sur la stratégie grand public
- > Perspectives de fin d'exercice
- > Informations complémentaires

Réunion d'information – 27.02.2008



## Résultats semestriels 2007-2008

## Organisation opérationnelle

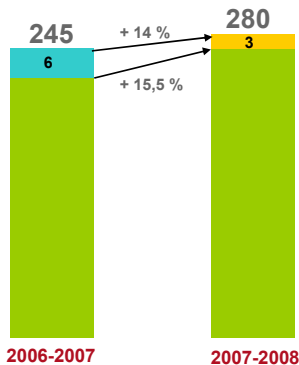


\* Projet de désengagement de l'ensemble des activités potagères à destination du marché grand public (cf communiqué de presse du 10.10.07)

## Comptes semestriels

### Chiffre d'affaires consolidé

en M€

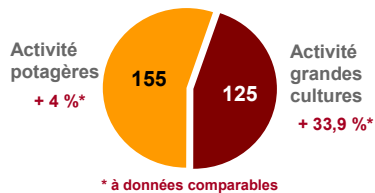


2006-2007

2007-2008

- A données comparables
- Effet périmètre
- Effet devises

### Apport au consolidé



\* à données comparables

### Méthodes et Périmètre

- Activité potagères grand public traitée selon IFRS 5
- Consolidation de LPHT (Chine) : MEE
- Participation dans Soltis portée à 50 % (MEE → IP)
- Prise de contrôle intégral d'Anadolu Tohumculuk (MEE → IG)

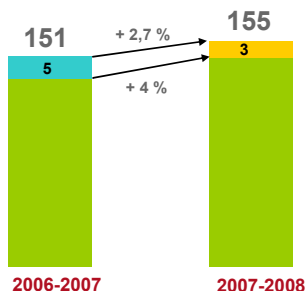
### Cours moyen devises

\$ = 1,41    ¥ = 163    £ = 0,69

## Comptes semestriels

### Chiffre d'affaires activité potagères

en M€



2006-2007

2007-2008

- A données constantes
- Effet périmètre
- Effet devises

Chiffre d'affaires potagères professionnelles hors négoce Mikado Kyowa : + 7,1 %

Chiffre d'affaires potagères grand public au 31.12.2007 : 45,1 M€ (- 0,4 % à données comparables)

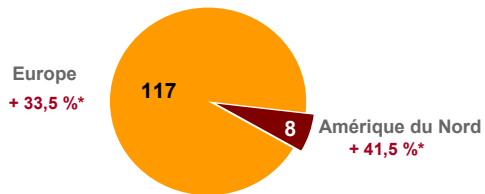
# Comptes semestriels

## Chiffre d'affaires activité grandes cultures

en M€



## Apport au consolidé



\* à données comparables

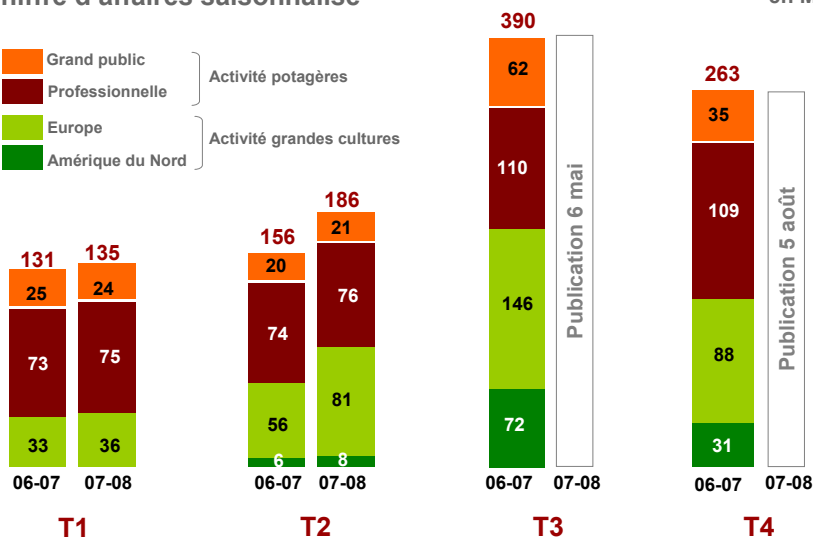
- A données constantes
- Effet devises

# Comptes semestriels

## Chiffre d'affaires saisonnalisé

en M€

- Grand public
  - Professionnelle
  - Europe
  - Amérique du Nord
- } Activité potagères  
} Activité grandes cultures



## Comptes semestriels

### Compte de résultat

en M€	2006-2007	2007-2008	Variation
<b>Chiffre d'affaires*</b>	<b>245,3</b>	<b>279,9</b>	<b>+ 14 %</b>
<b>Marge commerciale</b>	<b>112,9</b>	<b>123,5</b>	<b>+ 10,6 M€</b>
<i>Taux de marge commerciale</i>	<i>46 %</i>	<i>44,1 %</i>	<i>- 1,9 pt</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(9,8)</b>	<b>+ 8,8 M€</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>- 4,1 M€</b>
Résultat mis en équivalence	(1,8)	(0,0)	+ 1,8 M€
Impôts	2,5	1,0	- 1,5 M€
<b>Activités poursuivies</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>+ 5,0 M€</b>
<b>Activités abandonnées</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>- 5,1 M€</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(30,4)</b>	<b>- 0,1 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(27,6)</b>	<b>- 2,0 M€</b>

\* revenus des activités ordinaires

## Comptes semestriels

### Charges d'exploitation

en M€	2006-2007	2007-2008
<b>Marketing et commerce</b>	<b>(57,6)</b>	<b>(58,1)</b>
<b>Recherche et développement</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(35,3)</b>
<b>Administration et autres charges/produits</b>	<b>(40,6)</b>	<b>(40,4)</b>
<b>Cessions d'immobilisations</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Restructurations</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>(131,5)</b>	<b>(133,3)</b>

**Crédit impôt  
recherche  
4,6 → 9,4**

**Badwill  
7,7**

## Comptes semestriels

### Résultat financier



en M€	2006-2007	2007-2008
Coût du financement	(9,8)	(12,6)
Pertes de change (net)	(0,9)	(1,8)
Autres produits financiers	0,8	0,4
<b>Total</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(14,0)</b>

## Comptes semestriels

### Activités abandonnées



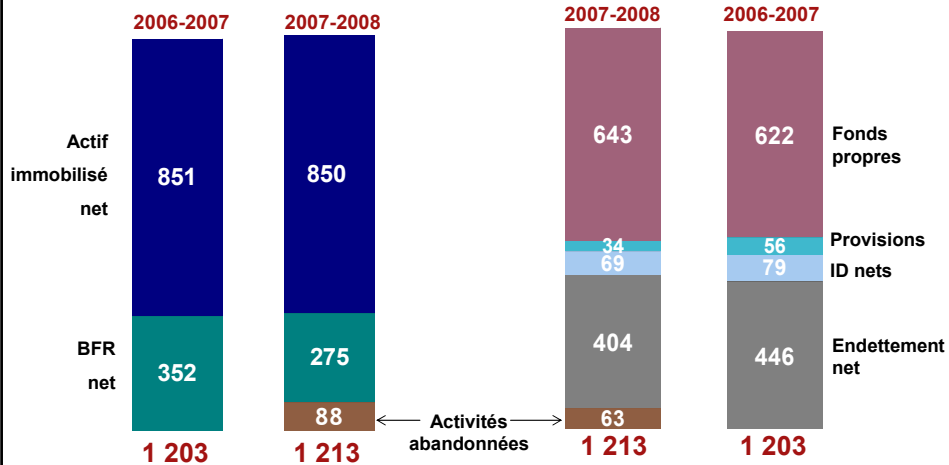
en M€	2006-2007	2007-2008
Chiffre d'affaires	45,4	45,1
Résultat opérationnel	(2,3)	(9,1)
Résultat financier	(0,8)	(0,6)
Impôts	0,6	2,1
<b>Résultat net</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(7,6)</b>

Cession option Flora Frey 4,6

# Comptes semestriels

## Structure bilantielle

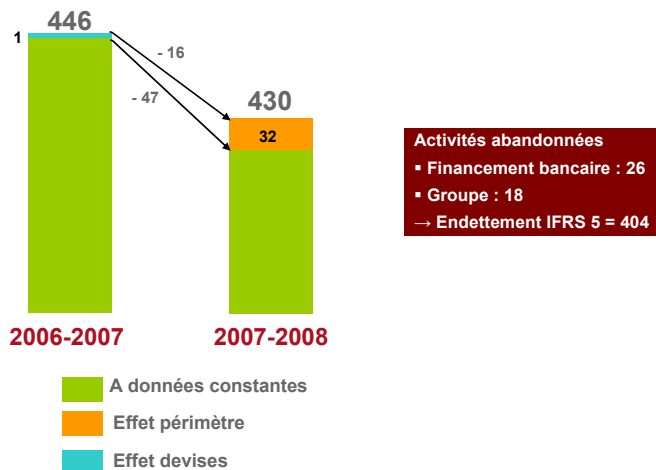
en M€



# Comptes semestriels

## Evolution de l'endettement net

en M€



## Comptes semestriels

Chiffres clés par activité (en apport au consolidé)

En M€	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Résultat net
Activité Potagères	155	7,6	2,8
Activité Grandes Cultures	125	(19,4)	(24,2)
Activités abandonnées (grand public)	-	-	(7,6)
<b>Consolidé</b>	<b>280</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(30,4)</b>



Optimisation du portefeuille d'activités professionnelles



## Optimisation du portefeuille d'activités

### Produits

#### > Renforcement des positions sur les espèces stratégiques

- Acquisition du programme de sélection de Global Genetics (Etats-Unis) en semences d'oignons
- Etude d'opportunités de renforcement du programme laitue aux Etats-Unis
- Renforcement de la participation de Vilmorin dans le programme de recherche tournesol Soltis

#### > Désinvestissement (partiel ou total) d'espèces non stratégiques

- Cession en cours de la participation dans le programme de recherche soja nord-américain (« Soygenetics »)  
Objectif : juin 2008
- Cession en cours des activités de recherche et de commercialisation des semences de tournesol nord-américaines, détenues par Advanta Pacific  
Objectif : juin 2008

#### > Ouverture à de nouveaux programmes de recherche

- Riz hybride grâce au partenariat avec LPHT (Chine)
- Blé hybride grâce à des partenariats de recherche externes



## Optimisation du portefeuille d'activités

### Zones géographiques

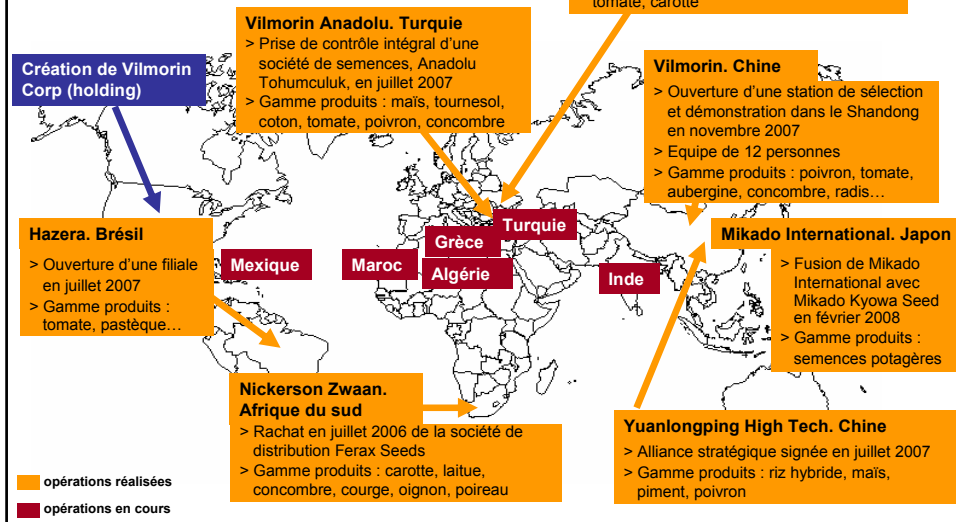
#### > Densifier le réseau d'implantations internationales afin :

- d'accélérer la croissance sur les marchés en développement
- de s'adapter au déplacement des zones de production



# Optimisation du portefeuille d'activités

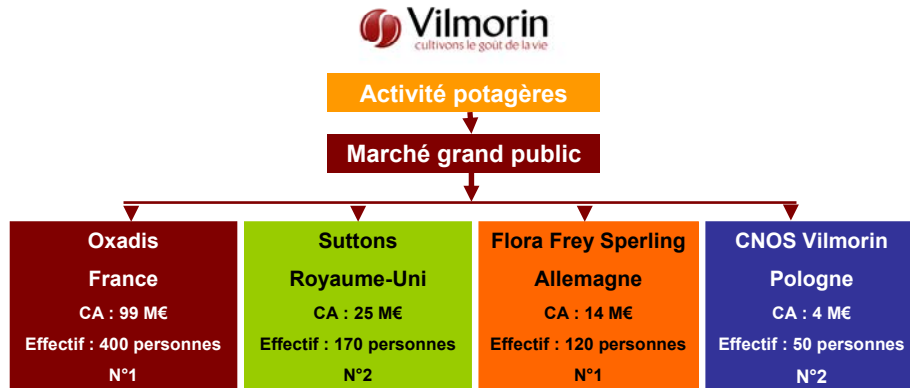
## Zones géographiques



**Point d'étape sur la stratégie grand public**

# Point d'étape sur la stratégie grand public

## Organisation et données clés



# Point d'étape sur la stratégie grand public

## Conditions et mise en œuvre

### > Schémas de cession

- Cession de l'ensemble des pôles opérationnels
- Cession par appartement

### > Paramètres de décision

- Valorisation
- Poursuite de relations économiques avec le(s) repreneur(s)
- Intégrité des entreprises et ressources humaines

### > Conditions de cession

- Conservation de la pleine propriété des marques professionnelles avec contrat de licence



- Cession des marques spécifiquement dédiées au marché grand public



### > Opérations préalables à la cession

- Transfert de la propriété des marques et des fonds de commerce

### > Échéance de réalisation

- Objectif : juin 2008, selon les conditions du marché



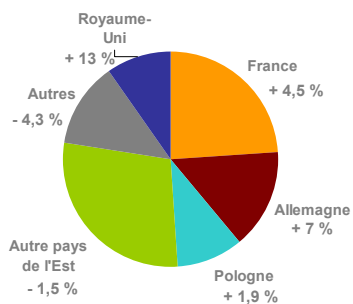
## Perspectives

## Tendances de marchés

### Europe. Grandes cultures

#### > Blé. Campagne 2007

• Estimations « Stratégie Grains » : 22,6 Mha dans l'UE 27. + 3,5 % / 2006



Surfaces (Mha) de blé tendre dans l'UE 27 en 2008/2009 et évolution 2007/ 2006  
Source: « Stratégie Grains »

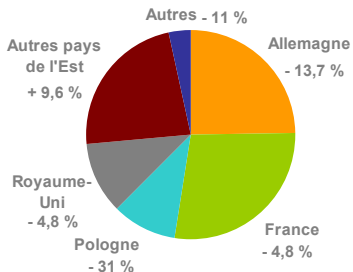


# Tendances de marchés

## Europe. Grandes cultures

### > Colza. Campagne été 2007

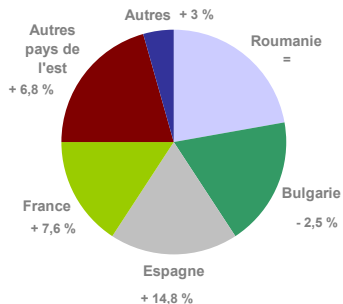
▪ Estimations internes : 5,3 Mha. - 8 % / 2006



Surfaces (Mha) de colza dans l'UE en 2007 et évolution 2007/ 2006.  
Source : interne

### > Tournesol. Campagne printemps 2008

▪ Estimations internes : 3,6 Mha dans l'UE 27. + 4,5 % / 2007



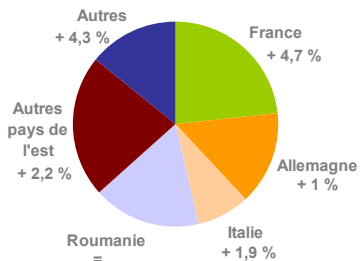
Estimations de surfaces (Mha) de tournesol dans l'UE en 2008 et évolution 2008/ 2007.  
Source : interne

# Tendances de marchés

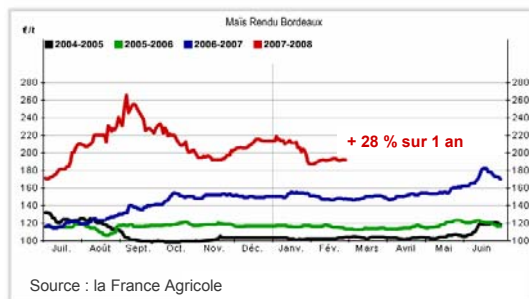
## Europe. Grandes cultures

### > Maïs (grain et fourrage). Campagne printemps 2008

▪ Estimations internes : 13 Mha dans l'UE 27. +2,5 % / 2007



Estimations de surfaces (Mha) de maïs (grain et fourrage) dans l'UE 27 en 2008 et évolution 2008/ 2007.  
Source : interne



# Tendance de marchés

## Amérique du Nord. Grandes cultures

### > Marché du maïs :

- Campagne de printemps 2008 :
  - Estimations USDA : 36 Mha, en baisse de 6 % / 2007
  - Croissance de la demande de variétés stackées comportant 3 traits minimum



Cours du maïs à Chicago (échéance mars 2008) en \$ par boisseau

### > Marché du soja :

- Campagne de printemps 2008 :
  - Estimations USDA : 29 Mha, en hausse de 12 % / 2007



Cours du soja à Chicago (échéance mars 2008) en \$ par boisseau

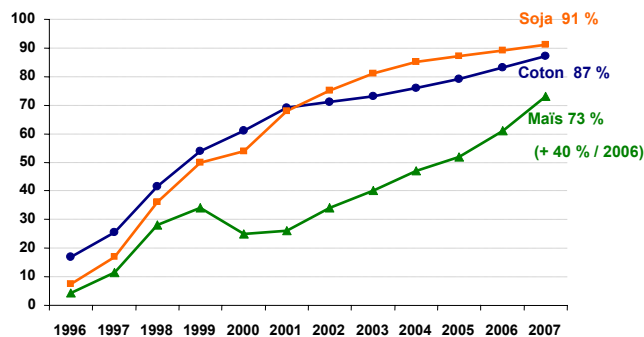
Source : CBOT

# Tendance de marchés

## Amérique du Nord. Grandes cultures

### > Croissance des surfaces de plantes génétiquement modifiées

- 57,7 Mha cultivés, en hausse de 6 % / 2006
- 37 % des surfaces d'OGM sont semées avec des variétés stackées (2 traits minimum) soit une croissance de 9 % / 2006



Evolution du taux d'adoption des cultures transgéniques aux Etats-Unis

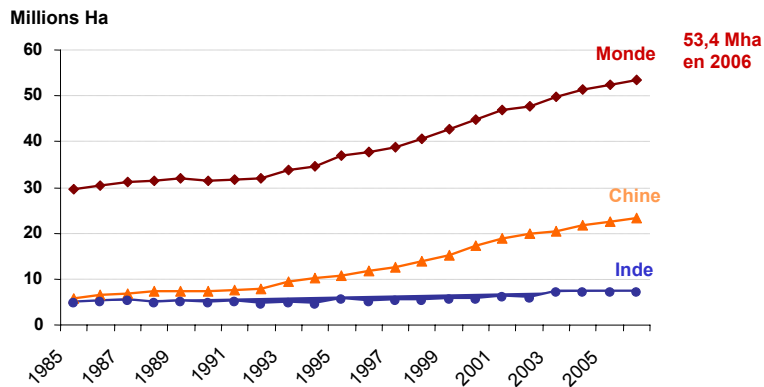
Source : ISAAA 2007

## Tendance de marchés

### Potagères professionnelles

> Croissance des surfaces d'environ 3 % par an, alimentée par :

- le développement de la population
- l'augmentation de la consommation de légumes par habitant : hausse du niveau de vie, modification des habitudes alimentaires et meilleure disponibilité des produits sur l'année



Source : FAO 2006

Réunion d'information – 27.02.2008

29

## Perspectives de fin d'exercice

### Enjeux

- > Gérer le désinvestissement de l'activité grand public
- > Optimiser l'organisation des pôles opérationnels de l'activité potagères professionnelle
- > Intégrer Yuanlongping High-Tech Agriculture et les structures nouvelles acquises
- > Rester vigilant à toute opportunité de croissance externe
- > Poursuivre l'investissement recherche, l'élargissement des partenariats et la mise en place des plateformes de compétences

Réunion d'information – 27.02.2008

30

# Perspectives de fin d'exercice

## Objectifs présentés en octobre 2007

### > Viser un chiffre d'affaires d'1 milliard d'euros en 2008 alimenté par :

- La croissance de l'activité potagères professionnelle : + 5 %
- La croissance de l'activité grandes cultures : + 5 %
- Un niveau d'activité stable en grand public

### > Ambitionner une marge opérationnelle comprise entre 9,5 % et 10 %



## Tendances de fin d'exercice

- > Croissance de l'activité potagères professionnelles confirmée à 5 %
- > Croissance de l'activité grandes cultures révisée entre 8 % et 10 %
- > Marge opérationnelle potentielle comprise entre 10,5 % et 11 %





### > Agenda

- Publication au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires des comptes semestriels 2007-2008 en version intégrale le vendredi 29 février 2008
- Publication du rapport financier semestriel sur le site internet, [www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info), le vendredi 29 février 2008
- Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2007-2008 (au 31 mars 2008) le mardi 6 mai 2008 au soir
  - Publication du chiffre d'affaires annuel 2007-2008 (au 30 juin 2008) le mardi 5 août 2008 au soir
  - Publication des résultats annuels 2007-2008 (au 30 juin 2008) le mardi 7 octobre 2008 au soir et présentation le mercredi 8 octobre 2008 (Paris)

