



Réunion d'information du 12.10.2006



Ordre du jour

- > Introduction**
- > Résultats annuels 2005-2006**
- > Stratégie et dossiers de développement**
- > Perspectives 2006-2007**
- > Conclusion**

Réunion d'information – 12.10.2006



Résultats annuels 2005-2006

Comptes consolidés

Périmètre

- + Kyowa IP 40 % → IG 100 %
- + Mikado IG à compter du 01.05.2006
- Ferry Morse déconsolidée à compter du 01.07.2005

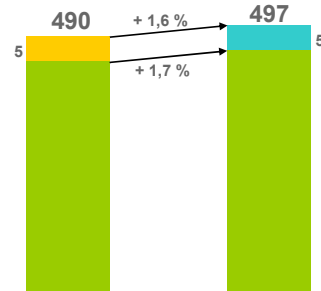
Nb : comptes au 30.06.2006 avant intégration des semences grandes cultures de Limagrain

Devises

\$ moyen = 1,22 clôture = 1,27
¥ moyen = 140 clôture = 146

Chiffre d'affaires*

en M€
2004-2005 2005-2006



* Revenu des activités ordinaires

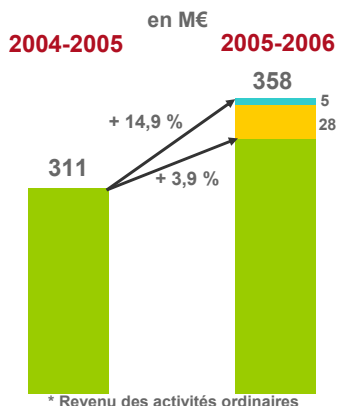
■ A données comparables

■ Effet périmètre

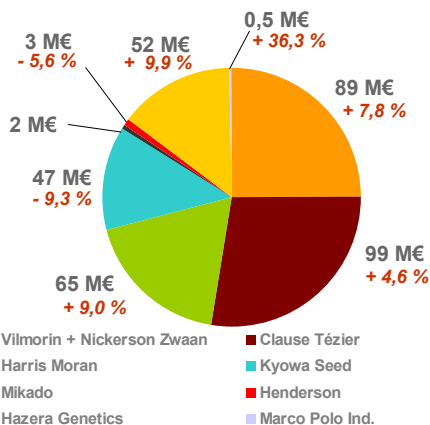
■ Effet devises

Comptes consolidés

Chiffre d'affaires* Branche Professionnelle



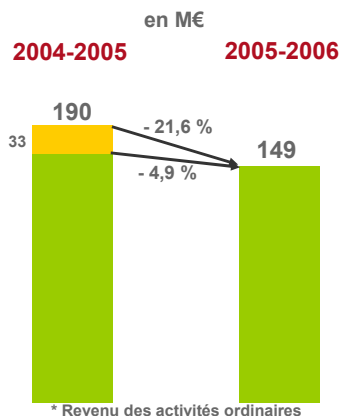
- A données comparables
- Effet périmètre
- Effet devises



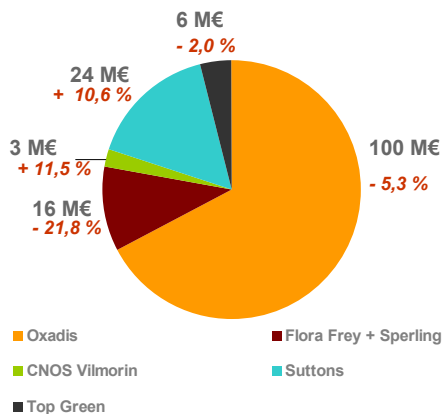
**Apport au consolidé
à données comparables**

Comptes consolidés

Chiffre d'affaires* Branche Grand Public



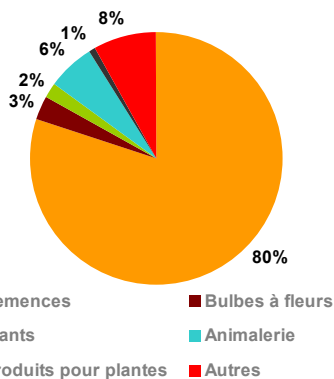
- A données comparables
- Effet périmètre



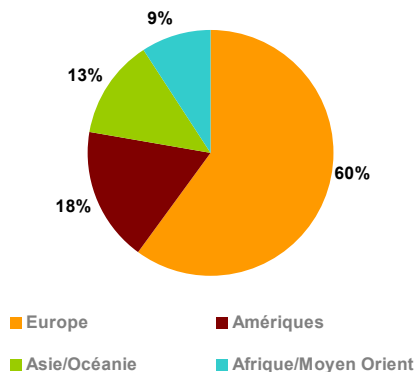
**Apport au consolidé
à données comparables**

Répartition du chiffre d'affaires 2005-2006

par produit



par zone géographique



Compte de résultat

en M€	2004-2005	2005-2006	Variation
Chiffre d'affaires*	489,6	497,5	1,6 %
Marge commerciale	252,9	247,7	-5,2 M€
Taux de marge commerciale	51,7 %	49,8 %	-1,9 pt
Résultat opérationnel	43,8	52,5	+8,8 M€
Marge opérationnelle	8,9 %	10,6 %	+1,7pt

dont =

- périmètre -1,4 pt
- stocks -0,5 pt

dont =

- impairments 0,9 M€
- restructurations 0,9 M€

Comptes consolidés

Compte de résultat

en M€	2004-2005	2005-2006	Variation
Chiffre d'affaires*	489,6	497,5	1,6 %
Marge commerciale	252,9	247,7	-5,2 M€
<i>Taux de marge commerciale</i>	<i>51,7 %</i>	<i>49,8 %</i>	<i>-1,9 pt</i>
Résultat opérationnel	43,8	52,5	+8,8 M€
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>8,9 %</i>	<i>10,6 %</i>	<i>+1,7pt</i>
Résultat financier	2,0	(3,7)	-5,7 M€
Résultat mis en équivalence	0,9	1,6	+0,7 M€
Impôts	-11,9	-6,7	+5,2 M€
Activités abandonnées	-	5,5	+5,5 M€
Résultat net	34,8	49,2	+14,4 M€
Résultat net part du Groupe	32,3	43,8	+11,5 M€

* Revenu des activités ordinaires

9

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Comptes consolidés

Chiffres clés Branche Professionnelle

en M€	2004-2005	2005-2006
Chiffre d'affaires*	311	358
Résultat opérationnel	46,3	56,3
Résultat net	32,6	45,4

* Revenu des activités ordinaires

10

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Comptes consolidés

Chiffres clés Branche Grand Public

en M€	2004-2005	2005-2006
Chiffre d'affaires*	190	149
Résultat opérationnel	8,1	5,7
Résultat net y compris subvention à Flora Frey	3,4	2,3
Résultat net avant subvention à Flora Frey	-4,6	-2,6

* Revenu des activités ordinaires

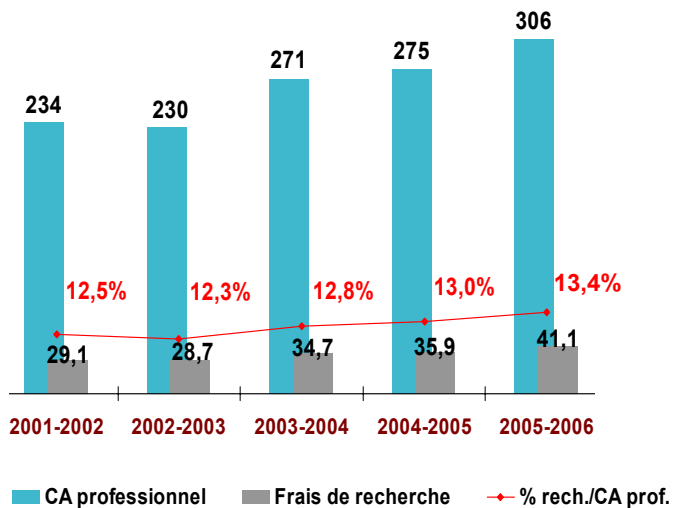
11

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Comptes consolidés

Frais de recherche

en M€

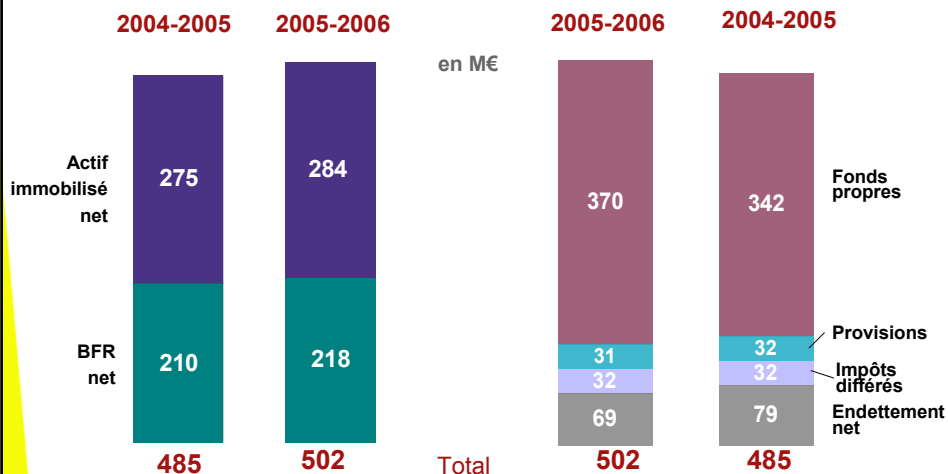


12

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Comptes consolidés

Structure bilantielle



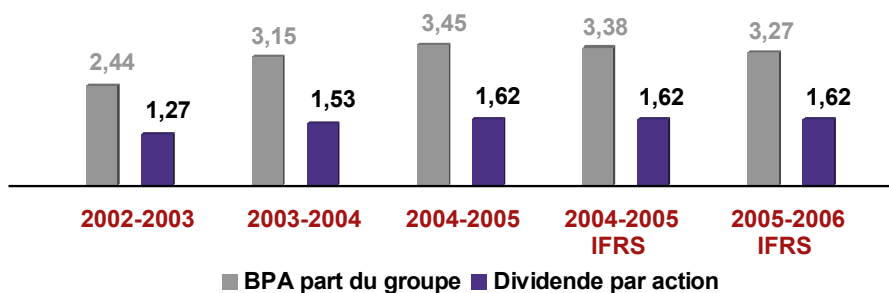
13

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Comptes consolidés

Proposition de dividendes

en €



Pay-out 52 % 48,6 % 47 % 47,9 % 49,5 %

Nb. Calculé sur base de 9 566 979 actions puis 13 391 857 actions pour 2005-2006

14

Réunion d'information du 12 octobre 2006



Stratégie et dossiers de développement

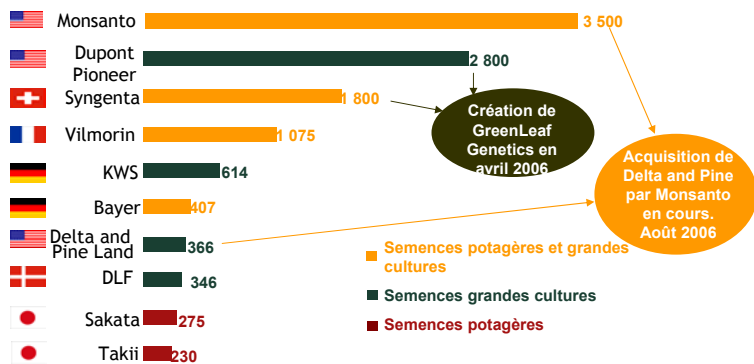
Stratégie et dossiers de développement



Intégration de l'activité semences de grandes cultures

> Nouveaux enjeux de marché

- Concentration du marché (chiffre d'affaires 2005 en millions de \$)



➔ Les 10 premiers = 58% du marché

Source interne. Pro-forma 2005 et publications sociétés

Stratégie

Ambitions

> Renforcer une position d'acteur majeur dans le nouveau contexte de marché caractérisé par :

- la globalisation du métier de semencier et la concentration des acteurs mondiaux
- l'avènement des technologies amont

> Conforter un modèle original d'organisation et de management

> Poursuivre une croissance soutenue en s'appuyant sur les nouveaux relais de croissance et le développement international



Dossiers de développement

Objectifs

> Fortifier les bases existantes

- Hazera Genetics. Israël. Potagères
- Mikado - Kyowa. Japon. Potagères



> Accélérer la croissance externe

- Avesthagen. Inde. Potagères et Grandes Cultures

> Renforcer le cœur d'activités

- Accord Innoseeds – DLF. Grandes cultures



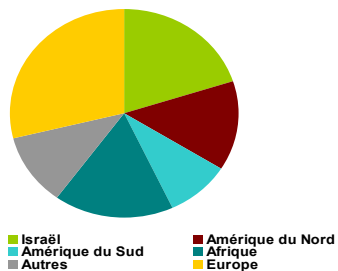
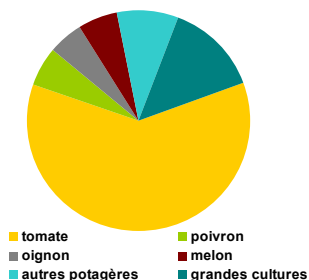
Dossiers de développement

Hazera Genetics. Israël. Potagères



> Repères

- Chiffre d'affaires 2005 : > 65 M\$
- Résultat net 2005 : 8 M\$
- Chiffre d'affaires par produit
- Chiffre d'affaires par zone géographique

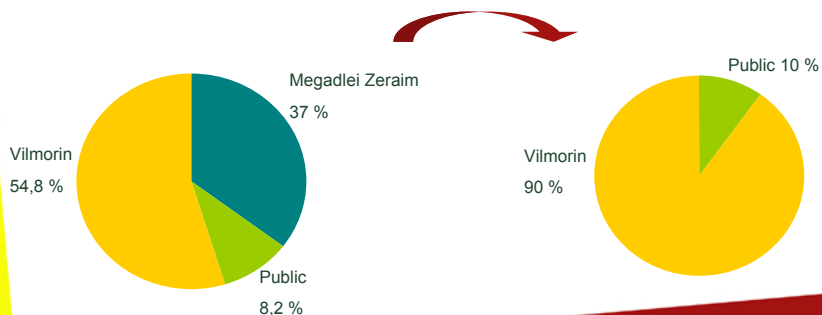


Dossiers de développement

Hazera Genetics. Israël. Potagères

> L'opération

- Acquisition en juillet 2006 de la participation détenue par les kibboutz
- Valorisation totale d'Hazera Genetics = 91 M\$
 - Montant de l'opération 34 M\$



Dossiers de développement

Hazera Genetics. Israël. Potagères

> Objectifs

- Accompagner le développement d'Hazera sur le long terme
- Renforcer la coopération avec les autres sociétés professionnelles de la division
- Intensifier ses accords avec la recherche publique israélienne



Impact

Relation du résultat net
part du Groupe : près de 3 M€



21

Réunion d'information du 12 octobre 2006

Dossiers de développement

Mikado – Kyowa. Japon. Potagères

> Repères

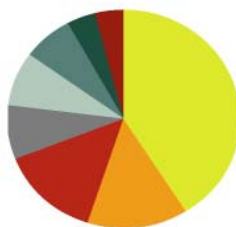
Mikado Seed Growers



▪ CA 05-06* = 19 M€
(dont 40 % de semences)

KYOWA SEED

▪ CA 05-06 = 47 M€
(dont près de 40% de semences)



Mikado – Kyowa
Répartition du CA par espèce



* sur 12 mois

22

Réunion d'information du 12 octobre 2006

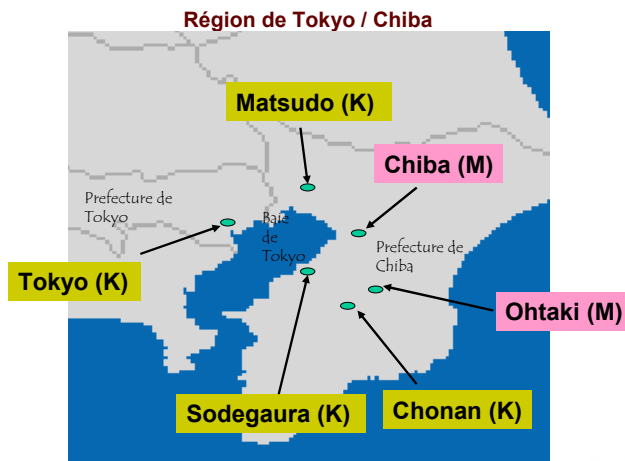
Mikado – Kyowa. Japon. Potagères

> L'opération

- **Prise de contrôle majoritaire de :**
 - Kyowa Seed. Avril 2005. 59 %
 - Mikado Seed Growers. Mars 2006. 54 %
- **Accord des Assemblées Générales pour une fusion juridique effective des deux sociétés à compter du 01.01.2007**
- **Processus en cours de rapprochement opérationnel des deux organisations et projet de relocalisation du site industriel des entreprises**

Mikado – Kyowa. Japon. Potagères

> Implantations



Dossiers de développement

Mikado – Kyowa. Japon. Potagères

> Objectifs

- Création du 4ème semencier japonais, base du rayonnement des activités sur le marché asiatique
- Meilleure utilisation d'un germplasm original et diversifié



Impacts Mikado

- Chiffre d'Affaires = + 15 à 17 M€
- Résultat opérationnel = > 0
- Résultat net = > 0

Dossiers de développement

Avesthagen. Inde. Potagères et grandes cultures

> Repères

- Création : 1998. Bangalore (« The Indian Technology Valley »)
- Activité : laboratoire en biotechnologies
- Effectif : 200 salariés dont 25 spécialistes en biotechnologies végétales
- Partenaires : Nestlé, Biomérieux, Novartis, Astra Zeneca...



Dossiers de développement

Avesthagen. Inde. Potagères et grandes cultures

> Objectifs

- Développer un pôle de semences potagères et de grandes cultures sur le marché indien via la création de joint-ventures
- Coopérer en matière de biotechnologies appliquées à la création variétale
 - Conduire des projets de recherche communs
 - Accéder réciproquement aux plateformes technologiques
 - Accéder aux instituts de recherche publique indiens



Dossiers de développement

Accord DLF. Grandes cultures

> L'opération : Innoseeds

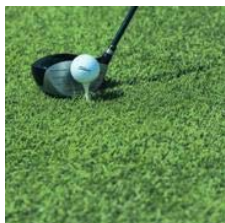


- Reprise des activités céréales (blé, orge) et pois d'Innoseeds, filiale de DLF
 - 2 sites principaux en Hollande : Vlijmen (siège + activité graminées) et Lelystad (activité céréales)
 - Filiales au Royaume-Uni, France, Allemagne et Tchéquie
- Synergies planifiées
 - Fermeture des structures existantes en France, Allemagne et Royaume-Uni et transfert sur les structures de Limagrain Verneuil Holding
 - Intégration des programmes R&D
 - Consolidation des fonctions marketing/ventes

Accord DLF. Grandes cultures

> L'opération : cession des graminées

- Cession à DLF des activités recherche et production en fourragères et gazons ainsi que de la distribution « wholesale »
- Distribution de graminées sur certains marchés européens grâce à un accès privilégié et exclusif aux produits issus de la recherche DLF



Accord DLF. Grandes cultures

> Objectifs

- Renforcer les parts de marchés sur les espèces stratégiques:



Part de marché blé en Europe de l'Ouest : > 30 %

- Développer la couverture des marchés d'Europe de l'Est :
> notamment en République Tchèque et en Slovaquie
- Reconfigurer le portefeuille produits autour des espèces stratégiques



Accord DLF. Grandes cultures

> Principes de l'accord DLF

- Cession des activités graminées sur la base de la valeur nette comptable (actif immobilisé + BFR net) + goodwill
- Acquisition des activités d'Innoseeds sur la base de la valeur nette comptable + goodwill
- Dilution de la participation de Vilmorin dans Top Green suite aux apports d'actifs gazon professionnel France réalisés par DLF (méthode de consolidation = IP → MEE)

Impacts

- Chiffre d'Affaires = - 7 M€ estimés
- Résultat opérationnel = 1 à 2 M€
- Résultat net = > 0
- Trésorerie nette = 15/20 M€

Chine

> Activités existantes

- Recherche : en coopération avec le CAAS
- Production : ferme Vilmorin de Linze, province de Gansu.
- Structures de commercialisation (réseau de distribution des sociétés professionnelles) et filiale Mikado- Kyowa à Dalian (province du Liaoning)

30 personnes. Chiffre d'affaires de 65 M RMB en 2005



Dossiers de développement

Chine

> Objectifs

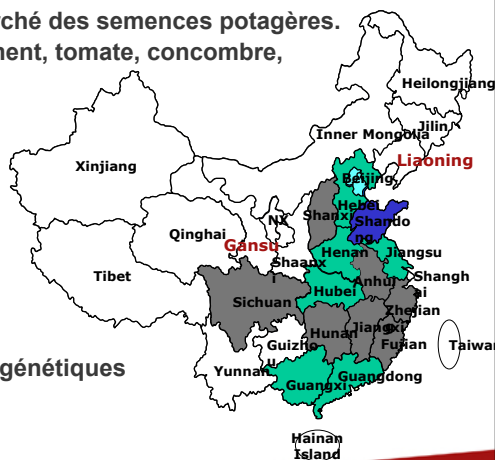
- Consolider l'implantation sur le marché des semences potagères.

Principales espèces : pastèque, piment, tomate, concombre, chou chinois...

- Développer l'activité semences de grandes cultures.

Principales espèces : blé, maïs, riz hybride (?)

- Accéder à de nouvelles ressources génétiques



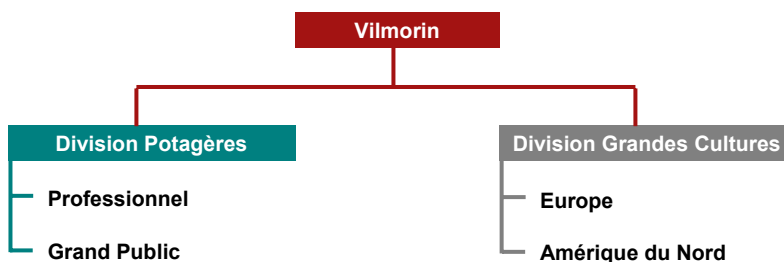
Perspectives 2006-2007

Perspectives 2006-2007

Nouveau périmètre Vilmorin

> A compter du 03.07.2006, intégration des activités semences de grandes cultures de Limagrain par voie d'apport des titres de la société holding Biofina

↻ Augmentation des capitaux propres pour 241 M€ (y compris prime d'apport)



Perspectives 2006-2007

Semences grandes cultures

> Chantiers opérationnels conduits en 2005-2006

- Intégration des activités européennes d'Advanta acquises en février 2005 et restructuration opérationnelle globale de LVH / Advanta
- Négociations avec DLF pour la cession de l'activité semences graminées (recherche / production / «wholesale») et pour la prise de contrôle des activités céréales d'Innoseeds. Finalisation en octobre 2006
- Lancement de la réorganisation de Biogemma (biotechnologies)
- Dossiers de développement : Avesthagen (Inde), ...

Perspectives 2006-2007

Semences grandes cultures

> Données pro-forma* 2005-2006 en M€

Chiffre d'affaires	425
<i>dont Europe</i>	331
<i>dont Amérique du Nord</i>	94
Résultat opérationnel	2,3
<i>dont charges nettes liées aux restructurations</i>	(17)
Endettement**	272

* Nb : chiffres provisoires non audités

** y compris Biofina

Perspectives

Objectifs 2006-2007

> Division Potagères

- **Activité Professionnelle**

Poursuivre le développement en intensifiant les efforts de recherche et la croissance organique

Veiller à toute opportunité de croissance externe



**Croissance de l'activité potagères
Professionnelle en 2006-2007 = + 4 à 5 %**

Perspectives

Objectifs 2006-2007

> Division Potagères

- Activité Grand Public

Finaliser l'application du plan de réorientation des activités notamment en Allemagne



Priorité donnée à l'amélioration de la marge opérationnelle de l'activité potagères Grand Public dans un objectif de 7 à 8 % à l'horizon 2008

Perspectives

Objectifs 2006-2007

> Division Grandes Cultures

- Amérique du Nord

Poursuite de la croissance organique d'AgReliant
Consolidation des efforts de recherche



Objectif de croissance de l'activité grandes cultures Amérique du Nord en 2006-2007 : de 4 à 5%

Perspectives

Objectifs 2006-2007

> Division Grandes Cultures

- Europe

Réalisation des synergies liées à l'intégration d'Advanta

Intégration des nouvelles activités d'Innoseeds

Reconfiguration de la recherche amont



Objectif de croissance de l'activité grandes cultures Europe en 2006-2007 : + 2 à 3 %



 **Vilmorin**
cultivons le goût de la vie

Conclusion