Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Réunion d'information – 13 juin 2006

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Ordre du jour

> **Stratégie**

> **Présentation des activités semences de grandes cultures**

- Marché mondial
- Activités semences de grandes cultures européennes
- Activités semences de grandes cultures nord-américaines
- Conclusion

> **Structuration de l'opération**

> **Nouvelle identité**

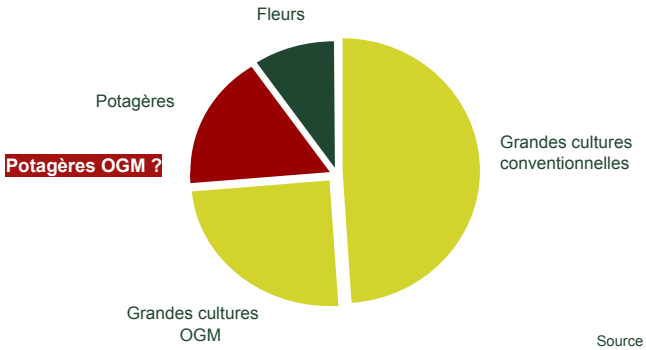
> **L'enjeu essentiel de la recherche**

Stratégie

Stratégie

Un marché mondial des semences en cours de globalisation

> Répartition du marché en valeur : 20 Md$

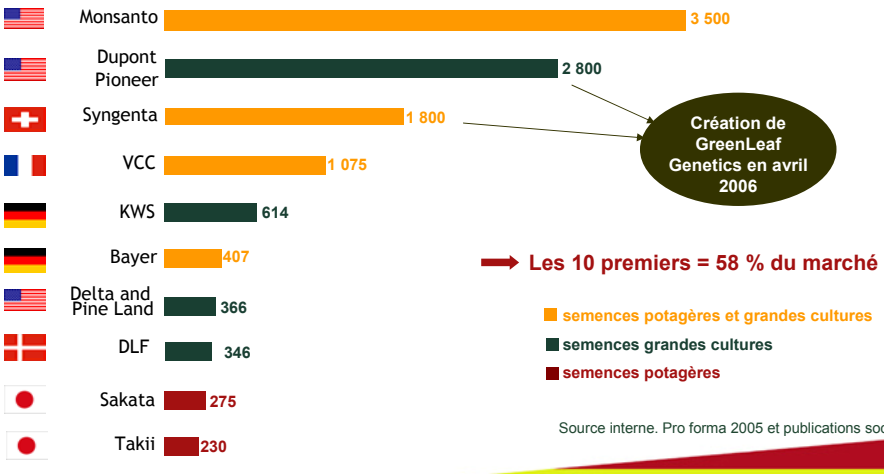


Source interne. Estimations 2005

Stratégie

Un environnement concurrentiel en constante évolution

> Chiffre d'affaires 2005 en M$



Les 10 premiers = 58 % du marché

- semences potagères et grandes cultures
- semences grandes cultures
- semences potagères

Source interne. Pro forma 2005 et publications sociétés

Stratégie

Ambitions

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

- en anticipant l'émergence de nouveaux groupes semenciers
- en bâtissant des partenariats avec les agrochimistes
- en élaborant des stratégies alternatives d'accès aux technologies amont

> Poursuivre notre expansion en s'appuyant sur les nouveaux relais de croissance

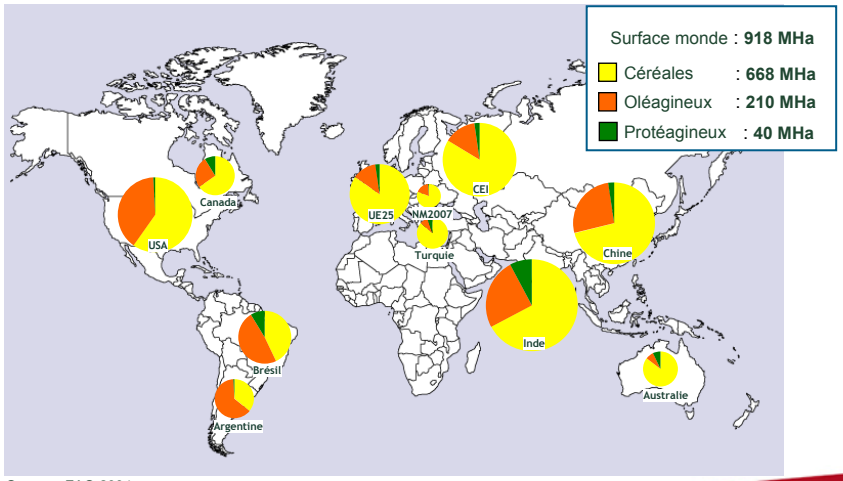
- nutrition et santé
- biocarburants
- bioplastiques

> Conforter un modèle original d'organisation et de management capable de fédérer les entreprises semencières indépendantes

Présentation des activités
semences de grandes cultures

Le marché mondial

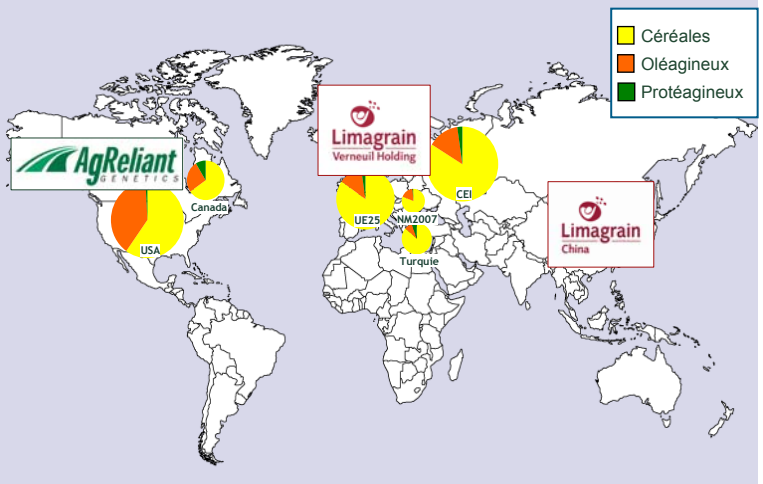
Un marché des semences de grandes cultures dominé par les céréales et les oléo-protéagineux



Source : FAO 2004

Le marché mondial

Une stratégie d'implantations privilégiant la croissance et la valorisation des marchés



Source : FAO 2004

Limagrain Verneuil Holding

Repères

> Création : en 2000 par regroupement des activités des sociétés Force Limagrain, Maïs Angevin, Nickerson et Verneuil Semences, en partenariat avec 11 coopératives françaises

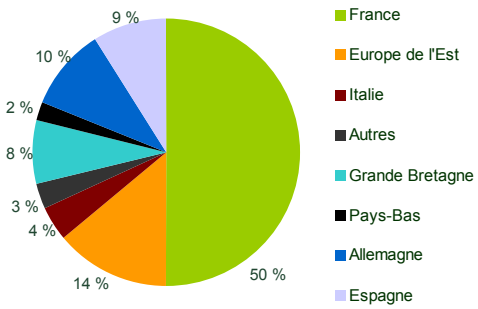
> Effectif*: 1 436

> Chiffre d'affaires*: 308 M€

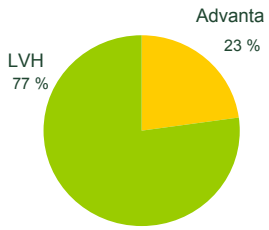
* au 30.06.05

Limagrain Verneuil Holding

Une présence significative sur les grands marchés agricoles, renforcée par l'intégration d'Advanta et marquée par l'implantation réussie sur les grands marchés de l'Est



Chiffre d'affaires* par zone géographique

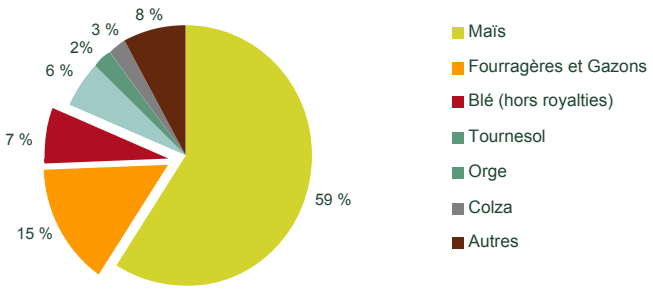


Répartition du chiffre d'affaires* LVH / Advanta

* au 30.06.05

Limagrain Verneuil Holding

Un portefeuille produits diversifié, axé principalement sur le maïs et les céréales à paille



Chiffre d'affaires* par produit

* au 30.06.05

Le marché européen

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Des positions concurrentielles très solides sur les espèces stratégiques …

	N°1	N°2	N°3	N°4
Céréales à paille	**Limagrain Verneuil Holding**	**RAGT**	**KWS**	**Desprez**
Maïs	**Pioneer**	**Limagrain Verneuil Holding**	**KWS**	**Monsanto**
Tournesol	**Syngenta**	**Monsanto**	**Limagrain Verneuil Holding**	**Euralis**

Source interne 2005

… et à construire en colza

Objectif : détenir systématiquement des parts de marché supérieures à 20 % sur ces espèces

Limagrain Verneuil Holding

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Enjeux et objectifs

> Consolider la réussite de l'intégration d'Advanta

> Poursuivre l'expansion sur les marchés d'Europe de l'Est

> Organiser l'arrivée des plantes génétiquement modifiées en Europe

> Accentuer les partenariats de recherche

> Capitaliser sur les marques en anticipant l'évolution des réseaux de distribution et du marché agricole européen

LG ADVANTA maïs angevin NICKERSON

AgReliant

Repères

> **Création** : joint-venture 50/50 créée en 2000 en partenariat avec KWS

> **Effectif****: 581 dont 7 % au Canada

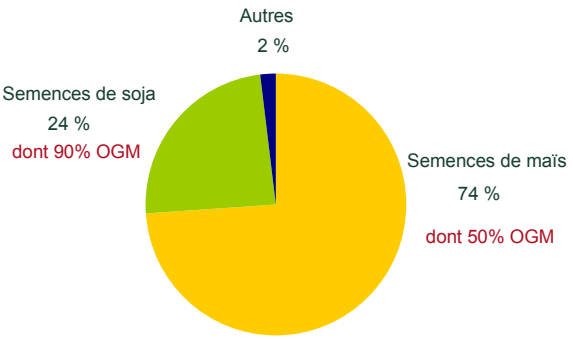
> **Chiffre d'affaires à 100 %***: 198 M$

* Exercice 2004-2005 à 100 %

** au 30.06.05

AgReliant

Une activité intégrant de plus en plus les technologies OGM et bénéficiant en 2004-2005 de l'intégration de Producers Hybrids

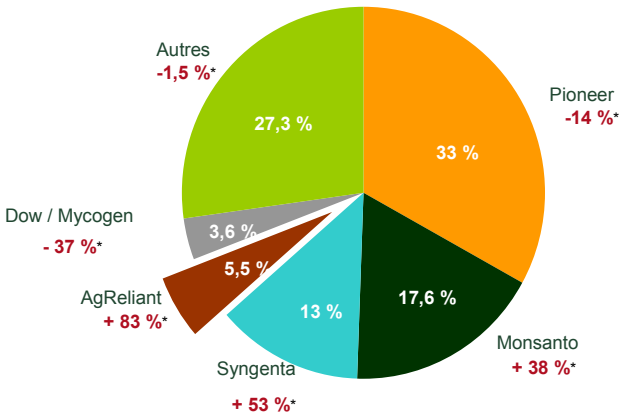


Répartition du chiffre d'affaires* par produit

* Exercice 2004-2005 à 100 %

Le marché nord-américain

AgReliant : une forte dynamique de croissance



Source interne. 2005

* Évolution des parts de marché entre 2000 et 2005

AgReliant

Enjeux et objectifs

> Poursuivre la croissance organique dans un modèle original, fondé sur une stratégie multi-marques

> Saisir les opportunités de croissance externe

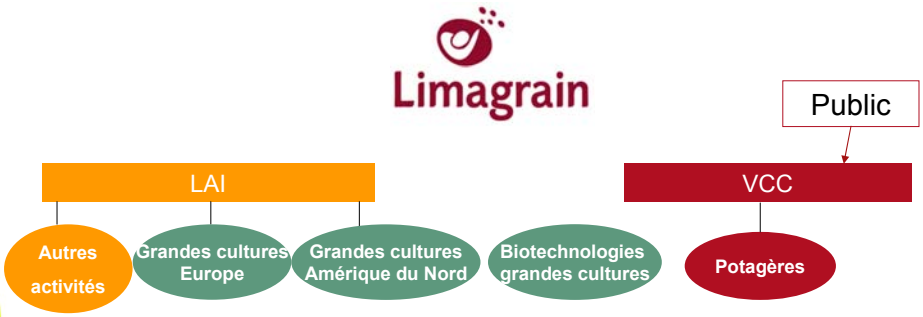
Acquisition ciblée de sociétés régionales afin de couvrir l'intégralité du corn belt (dernière acquisition : Producers Hybrids en décembre 2004)

> Accentuer l'investissement en recherche, en jouant sur la complémentarité entre la génétique Limagrain-KWS et en développant nos propres technologies amont propriétaires

Structuration de l'opération

Constitution et apport de Biofina

Structure initiale



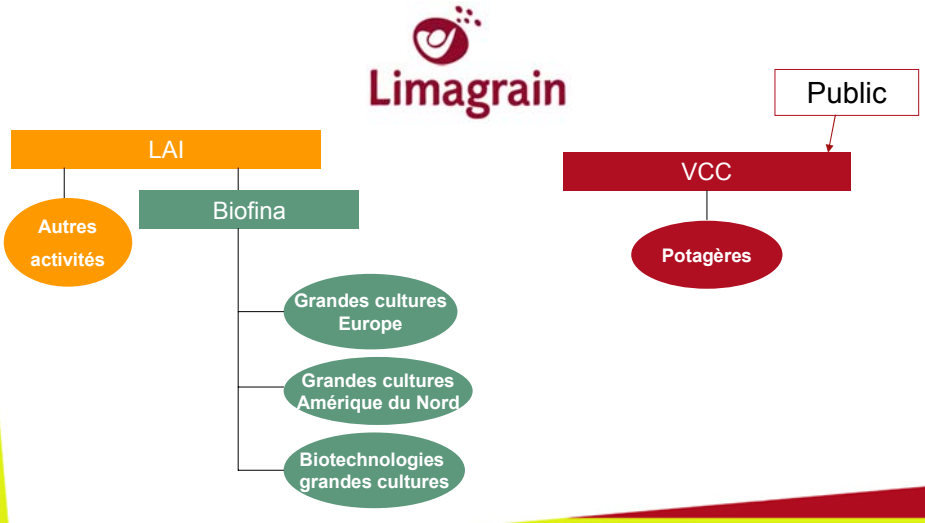
LAI = Limagrain Agro-Industrie

VCC = Vilmorin Clause & Cie

Constitution et apport de Biofina

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

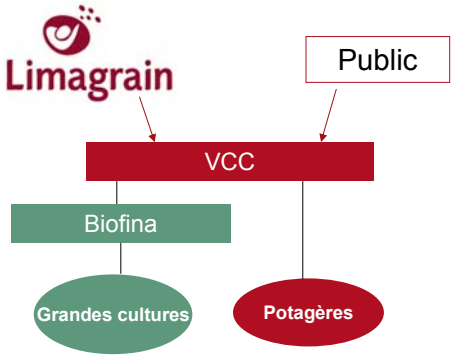
Regroupement des activités grandes cultures dans une structure ad hoc



Constitution et apport de Biofina

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Structure finale



Modalités de l'opération

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

> Apport par LAI à VCC de l'intégralité de sa participation dans Biofina

> Valeur et comptabilisation de l'apport

déterminée selon la valeur nette comptable de Biofina dans les comptes de LAI = 241,2 M€

> Rémunération de l'apport

fixée selon un poids relatif d'évaluation de 2,5 entre VCC et Biofina

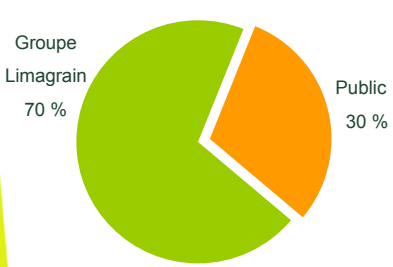
Emission par VCC au profit de LAI de 3 824 878 actions nouvelles correspondant à

une augmentation de capital de	**58,3 M€**
et à une prime d'apport de	**182,9 M€**
soit une augmentation des fonds propres de	**241,2 M€**

Actionnariat de VCC

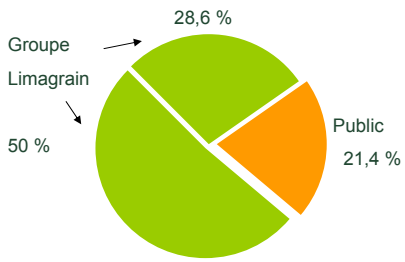
Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Avant



9 566 979 actions

Après



13 391 857 actions

Base pro-forma 3 juillet 2006

Comptes pro-forma VCC + Biofina au 30 juin 2005

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Compte de résultat

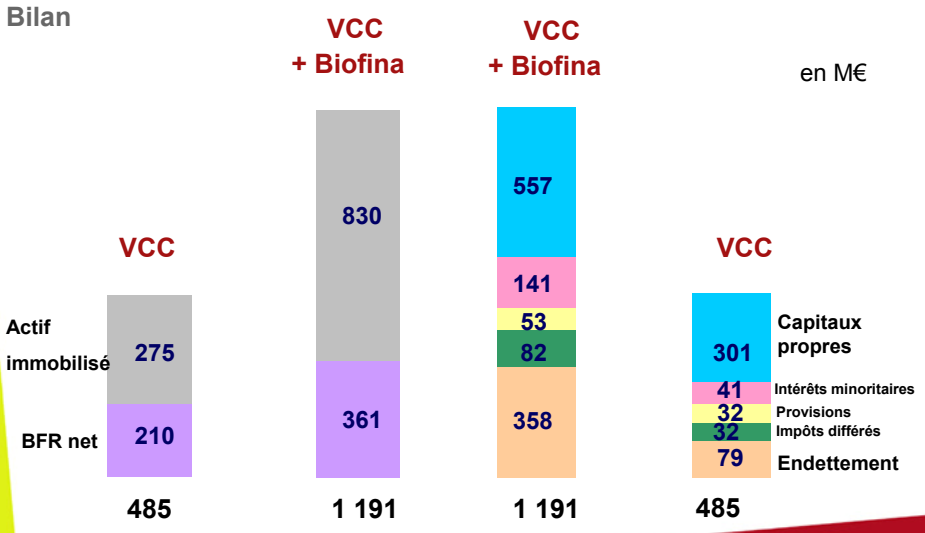
en M€	VCC	VCC + Biofina
Chiffre d'affaires	489,6	873,9
Marge commerciale	253,0 51,7 %	403,3 46,1 %
Résultat opérationnel	43,7 8,9 %	73,4 8,4 %
Résultat financier	2,0	0,5
Impôts sur le résultat	(19,9)	(16,0)
Résultat net	34,8	57,9
Part Groupe	32,3	51,8

Base 30 juin 2005 IFRS

Comptes pro-forma VCC + Biofina au 30 juin 2005

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Bilan



Base 30 juin 2005 IFRS

Lignes directrices Biofina 2005-2008

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

> Un exercice 2005-2006 marqué par la mise en œuvre du plan d'intégration d'Advanta au sein de LVH et par le lancement du plan de réorganisation de Biogemma

⊂ coûts globaux de restructuration estimés à plus de 17 M€ et pris en charge en totalité sur cet exercice

> L'année 2006-2007 sera une première année de redéploiement

- synergies effectives dans la nouvelle organisation européenne LVH Advanta planifiées à plus de 12 M€
- poursuite de la croissance organique d'AgReliant sur le marché nord-américain
- début de reconfiguration de l'organisation de recherche amont

> Une croissance d'activité moyenne de 3 % en Europe et de 5 % en Amérique du Nord, sur la base d'un plan d'investissements modéré (10 M€ hors recherche)

Lignes directrices VCC et Biofina 2005-2008

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

> Confirmation des objectifs de l'activité semences potagères

- Professionnel : poursuite d'une croissance organique soutenue
- Grand Public : priorité donnée à l'amélioration de la profitabilité opérationnelle

> Chiffres clés 2007-2008

- chiffre d'affaires > 1Md €
- marge opérationnelle ≈ 10 %
- budget d'investissements 30 M€ hors recherche

Gouvernance et management

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

> Conseil d'Administration (CA)

- maintien dans un premier temps de la structure actuelle
- réflexion en cours sur une recomposition partielle du CA avec notamment la cooptation d'un Administrateur indépendant
- Gérard RENARD en restera le Président

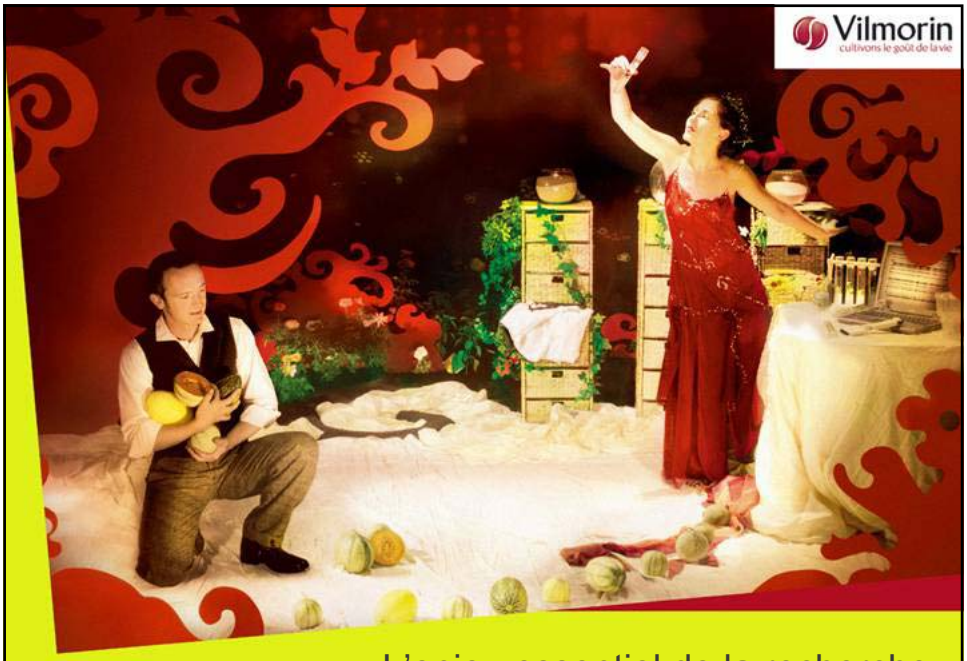
> Comité Exécutif (Comex)

- Jean-Christophe GOUACHE, Directeur Branche Grandes Cultures rejoint le Comex
- Daniel CHERON, Administrateur Directeur Général Délégué, continue à le présider

Nouvelle identité

Nouvelle identité

Vilmorin
cultivons le goût de la vie



L'enjeu essentiel de la recherche

L'enjeu essentiel de la recherche

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Semences potagères et semences de grandes cultures : des enjeux communs…

…liés à l'amélioration des plantes

- importance stratégique de la maîtrise des technologies amont
- enrichissement des semences

…liés au marché

- anticiper la demande
- répondre aux besoins en intégrant les axes de recherche suivants :

Agriculteurs Maraichers

- rendement
- résistance aux maladies
- précocité
- résistance à la sécheresse
- respect de l'environnement

Industriels

- contraintes techniques
- adaptation aux applications industrielles
- sécurité alimentaire

Consommateurs

- qualités organoleptiques
- qualité nutritionnelle
- sécurité alimentaire
- prix

L'enjeu essentiel de la recherche

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Organisation

> Chiffres clés

- budget : 100 M€ par an soit 11 % du CA total*

  150 M€ par an en intégrant la totalité des programmes financés en partenariat (Keygene, Biogemma, Génoplante, AgReliant …)

- stations de recherche**: plus de 60
- effectif : plus de 1 000 techniciens soit 22 % de l'effectif total

* base proforma au 30 juin 2005

** hors stations d'expérimentation

L'enjeu essentiel de la recherche

Orientations (1/3)

> Poursuivre l'investissement en sélection variétale améliorante et enrichir les ressources génétiques

- développement interne : création de nouvelles stations de sélection,
- savoir-faire des sélectionneurs
- acquisition de semenciers

> Intensifier l'investissement en biotechnologies

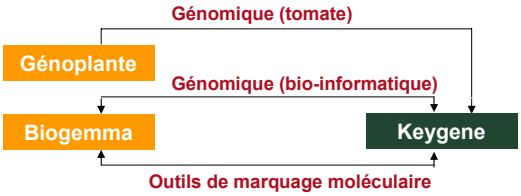
- développement interne : nouveaux outils de sélections (marqueurs …) et traits agronomiques
- étendre les partenariats : traits agrochimiques avec des agrochimistes, laboratoires de biotechnologies

L'enjeu essentiel de la recherche

Orientations (2/3)

> Organiser les complémentarités

- biotechnologies



- application outils

L'enjeu essentiel de la recherche

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Orientations (3/3)

> Bénéficier de nouveaux relais de croissance

Semences OGM en grandes cultures puis en potagères

Biocarburants

Bioplastiques

Conclusion

Bénéfices de l'opération

Vilmorin
cultivons le goût de la vie

> Accentuer les collaborations existantes et optimiser les synergies en termes de recherche amont

> Mieux répartir les risques

> S'appuyer sur l'effet de taille

- Partenariats de recherche
- Croissance externe

> Développer de nouveaux relais de croissance

- Nutrition et santé
- Plantes génétiquement modifiées
- Nouveaux marchés d'application industriels

Réunion d'information
13 juin 2006