



Comptes semestriels clôturés le 31.12.2007

Février **08**

## Rapport financier semestriel

Rapport semestriel  
d'activité

P 3

Compte semestriels  
consolidés

P 7

## Sommaire

P 39

P 40

Rapport des Commissaires  
aux Comptes

Attestation de la personne  
responsable du rapport  
financier semestriel

# Rapport semestriel d'activité

L'exercice social de Vilmorin & Cie (« Vilmorin ») commence le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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) ; retraits 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 enregistre, 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.

# Comptes semestriels consolidés

- I.** Compte de résultat consolidé du 31 décembre 2007 – 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> SEMESTRE

En millions d'euros	Notes	31.12.07	31.12.06
<b>• REVENUS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>		<b>279.9</b>	<b>245.3</b>
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
<b>• RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>-9.8</b>	<b>-18.6</b>
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
<b>• RÉSULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>-22.8</b>	<b>-27.8</b>
<b>• RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>	4	<b>-7.6</b>	<b>-2.5</b>
<b>• RÉSULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>-30.4</b>	<b>-30.3</b>
<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
<b>• Total des actifs non courants</b>		<b>865.2</b>	<b>843.3</b>
Stocks		276.5	259.0
Clients et autres débiteurs	11	256.9	379.3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	138.0	150.6
<b>Sous-total</b>		<b>671.4</b>	<b>788.9</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	4	88.1	-
<b>• Total des actifs courants</b>		<b>759.5</b>	<b>788.9</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1624.7</b>	<b>1632.2</b>

## 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
<b>• Capitaux propres – Part du groupe</b>	<b>13</b>	<b>549.7</b>	<b>608.4</b>
<b>• Intérêts minoritaires</b>	<b>14</b>	<b>93.6</b>	<b>97.2</b>
<b>• Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>643.3</b>	<b>705.6</b>
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
<b>• Total des passifs non courants</b>		<b>424.5</b>	<b>430.2</b>
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
<b>Sous-total</b>		<b>493.6</b>	<b>496.4</b>
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	4	63.3	-
<b>• Total des passifs courants</b>		<b>556.9</b>	<b>496.4</b>
<b>Total du passif</b>		<b>1624.7</b>	<b>1632.2</b>

### III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DE LA PERIODE

En millions d'euros	31.12.07	31.12.06
<b>1 – OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
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	-
<b>• MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>4.3</b>	<b>-2.6</b>
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	-
<b>• FLUX LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>24.3</b>	<b>-130.8</b>
<b>2 – OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
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	-
<b>• FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-92.9</b>	<b>-0.5</b>
<b>3 – OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
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	-
<b>• FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>62.2</b>	<b>161.1</b>
<b>4 – INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>-3.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>5 – VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>-9.7</b>	<b>29.5</b>
<b>6 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE (1)</b>	<b>150.6</b>	<b>92.1</b>
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	2.9	
<b>7 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE (1)</b>	<b>140.9</b>	<b>121.6</b>
<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<sup>er</sup> 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		
<b>30.06.06</b>	<b>145.9</b>	<b>29.3</b>	<b>152.3</b>	<b>-4.7</b>	<b>322.8</b>	<b>47.6</b>	<b>370.4</b>
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
<b>Total des gains et pertes de la période</b>		<b>0.0</b>	<b>55.4</b>	<b>-6.4</b>	<b>49.0</b>	<b>3.3</b>	<b>52.3</b>
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
<b>30.06.07</b>	<b>204.2</b>	<b>210.9</b>	<b>204.4</b>	<b>-11.1</b>	<b>608.4</b>	<b>97.2</b>	<b>705.6</b>
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
<b>Total des gains et pertes de la période</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-27.6</b>	<b>-9.0</b>	<b>-36.6</b>	<b>-2.9</b>	<b>-39.5</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>204.2</b>	<b>210.9</b>	<b>154.4</b>	<b>-19.8</b>	<b>549.7</b>	<b>93.6</b>	<b>643.3</b>

(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
<b>S/profit net reconnu directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0.8</b>
Résultat de la période	-30.4	57.3
<b>S/Total des produits et charges de la période</b>	<b>-30.4</b>	<b>58.1</b>
Dont :		
<i>Part Groupe</i>	-27.6	55.4
<i>Part Minoritaires</i>	-2.8	2.7

<b>V. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2007</b>
--

	<u>Note</u>
<b>GENERALITES</b>	
• 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
<b>BILAN CONSOLIDE – ACTIF</b>	
• 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
<b>BILAN CONSOLIDE – PASSIF</b>	
• Capitaux propres – part du groupe	13
• Capitaux propres – intérêts minoritaires	14
• Provisions	15
• Dettes financières	16
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	
• Autres produits et charges opérationnels	17
• Coût du financement	18
• Autres produits et charges financiers	19
• Impôts	20
<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	
• 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<br>(Groupe Limagrain Holding, Société Coopérative Agricole Limagrain<br>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<sup>er</sup> 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, Morning 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<sup>er</sup> juillet 2007 intégrée globalement.

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

En millions d'euros		<b>Vilmorin Anadolu</b>	<b>Soltis (1)</b>	<b>Changsha Xindaxin (2)</b>
Date d'entrée dans la périmètre		01/07/2007	01/07/2007	01/07/2007
% acquis				
	<b>Sur la période</b>	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				
	<b>Sur la période</b>	<b>7.6</b>	<b>2.7</b>	<b>29.8</b>
	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
<b>Capitaux propres acquis</b>		<b>5.4</b>	<b>1.0</b>	<b>8.3</b>
<b>Goodwill</b>		<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>21.5</b>

(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<sup>er</sup> 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
• <b>Résultat net généré par l'activité potagères grand public</b>	<b>- 7.6</b>	<b>- 2.5</b>

(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
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>22,4</b>
Stocks	36,1
Clients et autres débiteurs	26,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
<b>Total des actifs courants</b>	<b>65,7</b>
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>88,1</b>

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

(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
<b>Trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</b>	<b>2.9</b>
<b>Trésorerie à la clôture des activités abandonnées</b>	<b>2.9</b>

## 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
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>2.8</b>	<b>-24.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>-7.6</b>	<b>-30.4</b>

(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
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>4.0</b>	<b>-34.9</b>	<b>3.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-30.3</b>

(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
<b>30.06.07</b>	<b>291.4</b>
• 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
<b>31.12.07</b>	<b>281.6</b>

(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
<b>30.06.07</b>	<b>15.5</b>
• Dotations	-
• Sorties	-
• Pertes de valeur	-
• Changement de périmètre et autres	-
• Écarts de conversion	-0.6
• Activités abandonnées (1)	-5.8
<b>31.12.07</b>	<b>9.1</b>

(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
<b>31.12.07</b>	<b>272.5</b>

## 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
<b>30.06.07</b>	<b>375.0</b>	<b>196.8</b>	<b>31.1</b>	<b>41.2</b>	<b>39.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>686.6</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>409.3</b>	<b>204.5</b>	<b>28.2</b>	<b>39.4</b>	<b>31.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>715.5</b>

(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
<b>30.06.07</b>	<b>245,6</b>	<b>3,6</b>	<b>21,4</b>	<b>28,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>301,4</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>275,2</b>	<b>3,5</b>	<b>20,7</b>	<b>28,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>327,8</b>

(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
<b>31.12.07</b>	<b>134,1</b>	<b>201,0</b>	<b>7,5</b>	<b>11,4</b>	<b>31,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>387,7</b>

## 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
<b>30.06.07</b>	<b>7,8</b>	<b>6,5</b>	<b>13,2</b>	<b>27,5</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>19,0</b>	<b>6,1</b>	<b>12,4</b>	<b>37,5</b>

(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
<b>30.06.07</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,0</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>

(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
<b>31.12.07</b>	<b>18,5</b>	<b>4,0</b>	<b>12,2</b>	<b>34,7</b>

## **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
<b>Total</b>	<b>30,3</b>	<b>9,3</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>21,0</b>	

(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 21.5 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
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.8</b>

### **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
<b>Total brut</b>	<b>266.8</b>	<b>390.7</b>
• Clients et comptes rattachés	-9.7	-11.2
• Autres créances d'exploitation	-0.2	-0.2
<b>Total des provisions</b>	<b>-9.9</b>	<b>-11.4</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>	<b>256.9</b>	<b>379.3</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>-122.4</b>	

(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
<b>Total</b>	<b>138.0</b>	<b>150.6</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>-12.6</b>	

(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
<b>Total</b>	<b>549.7</b>	<b>608.4</b>
<b>Variation de la période (3)</b>	<b>-58.7</b>	

(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
<b>Total</b>	<b>93.6</b>	<b>97.2</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>-3.6</b>	

## Note 15 : Provisions

### 1 – Provisions pour avantages au personnel non courantes

En millions d'euros	Provisions pour avantages au personnel (1)
<b>30.06.07</b>	<b>23,6</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>19,5</b>

(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
<b>30.06.07</b>	<b>2,2</b>	<b>12,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>19,9</b>
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
<b>31.12.07</b>	<b>1,9</b>	<b>8,8</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>14,5</b>

(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
<b>Total</b>	<b>320,2</b>	<b>322,6</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>-2,4</b>	

#### **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
<b>Total</b>	<b>233,0</b>	<b>173,3</b>
<b>Variation de la période</b>	<b>59,7</b>	

### **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
<b>Total</b>	<b>415,2</b>	<b>345,3</b>
<b>Variation de la période (1)</b>	<b>69,9</b>	

(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
<b>30.06.07</b>	<b>322,6</b>	<b>173,3</b>	<b>495,9</b>
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
Ecart de conversion	-0,3	-1,9	-2,2
Activités abandonnées (1)	-0,1	-28,4	-28,5
<b>31.12.07</b>	<b>320,2</b>	<b>233,0</b>	<b>553,2</b>

(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
<b>Total</b>	<b>2.6</b>	<b>7.9</b>

#### 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
<b>Total</b>	<b>-12.6</b>	<b>-9.8</b>

(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
<b>Total</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.1</b>



## 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€
	-----
• <b>Total</b>	<b>1.0 M€</b>

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€
	-----
• <b>Total</b>	<b>2.1 M€</b>

### 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
<b>Au 30.06.07</b>	<b>13.9</b>	<b>84.0</b>		
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		
<b>Au 31.12.07</b>	<b>15.6</b>	<b>84.8</b>	<b>2.8</b>	<b>0.1</b>

(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
<b>Total</b>	<b>354.3</b>

(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 FOOD	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 MAGY ARORSZAG 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
VILMORIN DO BRASIL	Brésil	100.00	99.95	IG
VILMORIN HONG KONG LTD	Chine	100.00	100.00	IG
VILMORIN IBERICA	Espagne	99.91	99.86	IG
VILMORIN INC	USA	100.00	100.00	IG
VILMORIN ITALIA	Italie	100.00	99.95	IG
VILMORIN SA	France	99.95	99.95	IG
YUANLONGPING HIGH TECH AGRICULTURE	Chine	22.22	10.33	EQ

# 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<sup>er</sup> 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

# Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 Vilmorin & Cie et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité 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.

Paris, le 25 février 2008



Gérard RENARD  
Président Directeur Général