



Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 204 225 819,25 euros.
Siège social : 4, Quai de la Mégisserie – 75001 PARIS
R.C.S. Paris 377 913 728

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31.12.2006 EN VERSION INTEGRALE

1 – Compte de résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2006-2007	page 2
2 – Bilan consolidé actif du 1 ^{er} semestre 2006-2007	page 3
3 – Bilan consolidé passif du 1 ^{er} semestre 2006-2007	page 4
4 – Variation des capitaux propres consolidés	page 5
5 – Tableau des flux de trésorerie consolidés du 1 ^{er} semestre 2006-2007	page 6
6 – Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 31.12.2006	page 7
7 - Attestation des Commissaires aux Comptes	page 39

Documents comptables semestriels certifiés par les Commissaires aux Comptes

**1 - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU 1^{ER} SEMESTRE
31.12.06**

En millions d'euros	Notes	31.12.06	31.12.05 pro- forma	31.12.05 publié
• REVENUS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		286.2	286.6	185.3
Coût des ventes		- 157.9	- 172.9	- 97.7
Frais marketing et commerciaux		- 70.0	- 70.7	- 39.5
Frais de recherche et développement		- 40.1	- 39.9	- 19.6
Frais généraux et administratifs		- 55.0	- 56.2	- 37.0
Autres charges et produits opérationnels	12	11.3	7.2	4.3
• RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		- 25.5	- 45.9	- 4.2
Coût du financement	13	- 7.6	- 7.4	- 2.6
Autres produits et charges financiers	14	- 3.1	2.9	2.4
Quote-part dans les résultats des entreprises mise en équivalence		- 1.8	- 0.8	-
Impôts sur les résultats		7.7	10.6	3.0
• RÉSULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES		- 30.3	- 40.6	- 1.4
• RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		-	4.7	4.7
• RÉSULTAT DE LA PERIODE		- 30.3	- 35.9	3.3
<i>Dont part du Groupe</i>		- 25.6	- 34.4	2.3
<i>Dont part des Minoritaires</i>		- 4.7	- 1.5	1.0
Résultat net (part du groupe) par action en €		- 1.91	-2.57	0.24
Résultat net (part du groupe) dilué par action en €		- 1.91	-2.57	0.24

2 - BILAN CONSOLIDE - ACTIF
31.12.06

En millions d'euros	Notes	31.12.06	30.06.06 pro-forma	30.06.06 publié
Goodwill	3	273.9	272.2	22.1
Autres immobilisations incorporelles	4	392.1	383.6	155.0
Immobilisations corporelles	5	132.8	143.0	88.0
Actifs financiers		43.2	31.1	12.1
Participations mises en équivalence		8.4	8.4	6.8
Impôts différés		10.0	11.3	3.6
• Total des actifs non courants		860.4	849.6	287.6
Stocks		339.4	294.3	164.7
Clients et autres débiteurs	6	296.5	363.7	180.9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	121.6	168.9	92.1
• Total des actifs courants		757.5	826.9	437.7
Total de l'actif		1 617.9	1 676.5	725.3

3 - BILAN CONSOLIDE - PASSIF
31.12.06

En millions d'euros	Notes	31.12.06	30.06.06 pro-forma	30.06.06 publié
Capital social	8	204.2	204.2	145.9
Réserves et résultats – Part du groupe	8	326.8	373.6	176.9
• Capitaux propres – Part du Groupe		531.0	577.8	322.8
Intérêts minoritaires	9	90.6	137.9	47.6
• Capitaux propres de l'ensemble consolidé		621.6	715.7	370.4
Provisions pour avantages au personnel	10	33.5	33.4	19.7
Dettes financières non courantes	11	229.3	138.1	44.1
Impôts différés		88.7	90.4	35.1
• Total des passifs non courants		351.5	261.9	98.9
Autres Provisions	10	22.6	27.8	11.7
Fournisseurs et autres créditeurs		277.0	295.8	126.4
Produits différés		6.7	2.4	0.6
Dettes financières courantes	11	338.5	372.9	117.3
• Total des passifs courants		644.8	698.9	256.0
Total du passif		1 617.9	1 676.5	725.3

4 - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Part du Groupe					Intérêt minoritaires	TOTAL
	Capital	Primes	Résultat et autres réserves	Ecart de conversion	Total		
01.07.05	145,9	29,3	123,9	1,5	300,6	41,0	341,6
Ecarts de conversion				-6,2	-6,2	-1,5	-7,7
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres			0,6		0,6	0,8	1,4
Résultat net			43,8		43,8	5,4	49,2
Total des gains et pertes de l'exercice	0,0	0,0	44,4	-6,2	38,2	4,7	42,9
Variation des titres auto-détenus			0,2		0,2		0,2
Dividendes versés			-15,5		-15,5	-0,8	-16,3
Variations de périmètre						2,3	2,3
Effet des engagements d'achat de titres							
Variation de capital de la société mère							
Autres			-0,7		-0,7	0,4	-0,3
30.06.06	145,9	29,3	152,3	-4,7	322,8	47,6	370,4
Ecarts de conversion				0,4	0,4	1,2	1,6
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres			0,8		0,8	0,2	1,0
Résultat net			-25,6		-25,6	-4,7	-30,3
Total des gains et pertes de l'exercice			-24,8	0,4	-24,4	-3,3	-27,7
Dividendes versés			-21,7		-21,7	-0,1	-21,8
Variations de périmètre					0,0	48,3	48,3
Effet des engagements d'achat de titres					0,0	-0,7	-0,7
Variation de capital de la société mère	58,3	182,9			241,2		241,2
Frais liés à l'opération d'apport imputé 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			-0,6		-0,6	-1,2	-1,8
31.12.06	204,2	210,9	120,2	-4,3	531,0	90,6	621,6

5 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DU 1^{er} SEMESTRE

En millions d'euros	31.12.06	31.12.05 pro-forma	31.12.05 publié
1 – OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat de la période	- 30.3	-35.9	3.3
Résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes	1.7	0.8	-
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	35.7	39.9	12.7
Dotations nettes aux provisions non courantes	0.5		-
Variation des impôts différés	-0.2	2.1	0.9
Résultat sur opérations en capital	-2.2	-12.3	- 12.3
Excédent de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs acquise sur le coût, directement comptabilisée en résultat (goodwill négatif)	-7.7		-
Pertes et gains de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	- 0.1		-
• MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	- 2.6	-5.4	4.6
Variation du besoin en fonds de roulement à périmètre constant			
○ Stocks	- 63.8	-91.2	- 40.2
○ Clients et autres débiteurs	68.9	79.0	25.8
○ Dettes courantes	-133.3	22.6	12.1
• FLUX LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	- 130.8	10.4	2.3
2 – OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Prix de cession des actifs immobilisés	7.4	7.5	7.0
Acquisition d'immobilisations			
○ Immobilisations incorporelles	- 39.0	-34.5	- 15.2
○ Immobilisations corporelles	- 10.5	-9.5	- 3.4
○ Immobilisations financières (6)	- 288.4	-5.9	- 3.7
Réduction des autres immobilisations financières	-7.5	2.3	2.3
Trésorerie nette acquise sur entrée périmètre (1)	78.2	-6.1	- 1.3
Trésorerie nette cédée sur sortie de périmètre (1) (4)	1.5	11.1	11.1
Incidence des actifs et passifs cédés (5)	20.8		-
Incidence des décalages de trésorerie	- 3.0	-1.6	- 2.3
• FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	- 240.5	-36.7	- 5.5
3 – OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation des capitaux propres (6)	240.0	4.8	-
Augmentation des dettes financières (6)	182.5	44.6	13.5
Dividendes reçus sur participation non consolidée	0.4		-
Dividendes versés	- 21.8	-15.4	- 15.5
• FLUX LIES AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	401.1	34.0	- 2.0
4 – INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 0.3	0.5	0.5
5 – VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	29.5	2.8	- 4.7
6 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE (2)	92.1	185.0	86.3
7 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE LA PERIODE (2)	121.6	187.8	81.6

(1) - Net de la trésorerie acquise ou cédée

(2) - Y compris les comptes courants actifs pour 36.5 M€ au 31.12.05 et 0.5 M€ au 31.12.06

(3) - Y compris la plus value brute de Ferry Morse soit + 10.2 M€ au 31.12.05.

(4) - Prix cession net d'impôt de la société Ferry Morse au 31.12.05

(5) - En liaison avec l'opération conclue avec le semencier dans DLF décrite en Note A

(6) - En liaison avec l'intégration des semences de grandes cultures décrite en Note A

**6 - NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU
31.12.2006
(En millions d'euros)**

A – FAITS MARQUANTS

Le périmètre de Vilmorin a connu les principales évolutions suivantes au cours du 1^{er} semestre :

a. Intégration de l'activité semences de grandes cultures du Groupe Limagrain

Vilmorin a reçu par voie d'apport la totalité des titres de la société Biofina, holding de contrôle de l'ensemble des activités de semences grandes cultures du Groupe Limagrain. La valeur de cet apport a été déterminée selon la valeur nette comptable de Biofina, soit 241,2 M€. En rémunération de cet apport, Vilmorin a émis 3 824 878 actions nouvelles portant son capital à 13 391 857 titres pour une valeur totale de 204 225 819,25 €.

Toutes les caractéristiques de cette opération sont disponibles dans le document relatif à l'opération enregistré le 1^{er} juin 2006 sous le numéro E06-079 auprès de l'Autorité des marchés financiers, accessible à partir du site internet de la société (www.vilmorin.info) et de celui de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

A l'issue de cette augmentation de capital, le Groupe Limagrain détenait 78.6 % du nouvel ensemble à la date du 3 juillet 2006 contre 70 % auparavant.

Vilmorin et le Groupe Limagrain s'étaient fixé l'objectif de ramener dès que possible le flottant à un niveau comparable à son niveau pré-opération. Le reclassement de près de 6 % du capital intervenu en novembre 2006 a permis de ramener le taux de détention du capital de Limagrain à 71 % et d'élargir la part du capital détenu par les actionnaires minoritaires à hauteur de 29 %.

La Note D1 "information financière pro-forma" de l'annexe décrit toutes les modalités et implications de cette opération sur l'ensemble Vilmorin.

b. Participation dans Hazera Genetics

Courant juillet 2006, Vilmorin a acquis auprès de la société Megadlei Zeraim Ltd la participation que celle-ci détenait dans Hazera Genetics Israël. En conséquence, le taux de détention de Vilmorin a été porté à 90 %.

De plus, en novembre 2006 la société a acquis la totalité des titres restants (environ 10 %) par le biais d'une offre publique d'achat sur la Bourse de Tel Aviv. Désormais, Vilmorin détient 100 % des titres Hazera Genetics.

Cette opération a généré un excédent de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables des parts acquises, par rapport au coût d'acquisition des titres d'environ 7.6 M€. Cet excédent a été directement comptabilisé en compte de résultat au 31 décembre 2006.

c. Alliance stratégique avec Avesthagen

Vilmorin a pris une participation en décembre 2006 à hauteur de 4.56 % dans la société Avestha Gengraine Technologies Pvt. Ltd (Avesthagen).

Cette prise de participation permettra d'aboutir, à court terme, sur un accord stratégique entre Vilmorin et Avesthagen, par la création de co-entreprises destinées à développer sur le marché indien un pôle semencier, potagères et grandes cultures.

Par ailleurs, Vilmorin et Avesthagen ont lancé récemment dans le respect de leurs partenariats respectifs, une coopération en matière de biotechnologies appliquées à la création variétale. Celle-ci porte notamment sur la conduite de programmes de recherche communs ainsi que sur l'accès croisé aux plateformes technologiques propriétaires de chacune des deux sociétés.

d. Accord global avec le semencier danois DLF.

Vilmorin a conclu en septembre 2006 un accord global avec le semencier danois DLF.

Vilmorin a cédé à DLF l'ensemble de ses activités de recherche et de production en semences fourragères et gazons ainsi que la distribution « wholesale » (vente de variétés pures à destination de grossistes). Toutefois, Vilmorin a conservé, pour certains marchés européens, un accès privilégié et exclusif aux produits issus de la recherche DLF dont elle assurera la distribution.

En contrepartie, Vilmorin a acquis les activités céréales d'Innoseeds permettant ainsi le renforcement de leurs coopérations commerciales en Europe.

Vilmorin a pris le contrôle des activités de recherche, de production et de commercialisation de semences de céréales (majoritairement blé et orge) regroupées au sein d'Innoseeds, filiale de DLF. Cette acquisition a ainsi permis à Vilmorin de renforcer sa position de leader européen sur ces activités.

Les principaux pays couverts commercialement sont le Benelux, le Royaume-Uni, l'Allemagne, la France, la République Tchèque et la Slovaquie. Les activités de recherche sont essentiellement basées aux Pays-Bas et en République Tchèque.

B - METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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 2006 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 30 juin 2006.

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 qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2006.

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 11 avril 2007 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 6 mois clos au 31 décembre 2006 de Vilmorin ont été préparés conformément à la norme IAS 34, norme spécifique IFRS relative 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 qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2006.

C – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

a. Composition de l'actionnariat de Vilmorin

La société Vilmorin est détenue au 31 décembre 2006 par :

- | | | |
|----|---|--------------|
| 1. | Différentes sociétés appartenant au Groupe Limagrain
(Groupe Limagrain Holding, Société Coopérative Agricole Limagrain,
Limagrain Agro-Industrie et Sélia | pour 71.75 % |
| 2. | Le public | pour 28.80 % |
| 3. | Autocontrôle | pour 0,05 % |

b. Évolution du périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre.

1. Le 3 juillet 2006, Vilmorin a reçu, par voie d'apport, la totalité des titres de la société Biofina, holding de contrôle détentrice des activités de semences de grandes cultures du Groupe Limagrain.

La valeur totale de cet apport a été déterminée selon la valeur nette comptable de Biofina soit 241,2 millions d'euros. Ainsi, Vilmorin a émis 3 824 878 actions nouvelles portant son capital à 13 391 857 titres pour une valeur totale de 204 225 819.25 euros.

Conformément aux dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, une information pro forma est présentée en Note D1 (information pro-forma) de l'annexe. Il est rappelé que la société Biofina a été absorbée le 8 août 2006 par Vilmorin.

2. Suite à l'acquisition de la société Ferax, devenue Nickerson Zwaan South Africa, son entrée dans le périmètre débute au 1^{er} juillet 2006. Sa contribution en terme de chiffres d'affaires s'élève à 700 K€ sur le 1^{er} semestre.
3. Les sociétés ou les activités céréales d'Innoseeds sont entrées dans le périmètre à compter du 1^{er} juillet 2006.
4. Les activités fourragères de Vilmorin sont sorties du périmètre à compter du 1^{er} juillet 2006.
5. Suite aux accords conclus avec le semencier danois DLF, la société Top Green S.A.S. est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence alors qu'elle a été précédemment consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle.
6. Comme indiqué dans la Note A "Faits marquants" Vilmorin détient 100 % du Groupe Hazera au 31 décembre 2006.
7. Henderson basée en Australie est désormais détenue à hauteur de 74.05 % contre 61.08 % au 30.06.2006.
8. Enfin, il est à noter que la société Carl Sperling détenue par Flora Frey a été fusionnée avec sa maison mère Flora Frey.

Sociétés	Pays	% Droits de vote	% Contrôle financier	Mode de consolidation
VILMORIN ET COMPAGNIE	France	Sté Mère	Sté Mère	IG
AMERICAN BIO CORPORATION	USA	100,00	100,00	IG
ADVANTA A/S	Danemark	100,00	79,96	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 UK LTD	Grande Bretagne	100,00	79,96	IG
ADVANTA SEEDS TRUSTEES LTD	Grande Bretagne	100,00	79,96	IG
AGRELIANT INC	Canada	50,00	50,00	IP
AGRELIANT LLC	USA	50,00	50,00	IP
ANADOLU	Turquie	47,48	47,46	EQ
ASAMIA COLD STORAGE LTD	Israël	100,00	100,00	IG
ALLIANCE SEMILLAS DE ARGENTINA	Argentine	100,00	100,00	IG
ALLIANCE SEMILLAS DE CHILE	Chili	51,00	51,00	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
CLAUSE HARRIS-MORAN TEZIER	Afrique du Sud	98,00	98,00	IG
CNOS-VILMORIN	Pologne	51,00	47,85	IG
CLAUSE TEZIER AUSTRALIA	Australie	100,00	99,97	IG
CLAUSE TEZIER DO BRAZIL	Brésil	100,00	99,97	IG
CLAUSE TEZIER IBERICA	Espagne	100,00	99,97	IG
CLAUSE TEZIER INDIA	Inde	100,00	99,97	IG
CLAUSE TEZIER ITALIA	Italie	100,00	99,97	IG
CLAUSE TEZIER S.A.	France	99,97	99,97	IG
CYLONIE	Luxembourg	100,00	99,99	IG
EERSTE EURO GRAAN BV	Pays Bas	100,00	79,96	IG
EURODUR	France	43,96	35,15	IP
FLORA FREY GMBH	Allemagne	93,83	93,83	IG
FLORA GEISSLER	Suisse	100,00	99,99	IG
GENOPLANTE VALOR	France	18,32	29,33	EQ
GIE SEMENCES DE BRIE	France	50,00	39,98	IP
HAZERA CANARIA	Espagne	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
HENDERSON	Australie	74,05	74,05	IG
HARRIS MORAN SEEDS	USA	100,00	100,00	IG
INNOSEEDS GMBH	Allemagne	100,00	79,96	IG
INNOSEEDS SA	France	100,00	79,96	IG
INNOSEEDS SRO	Tchéquie	100,00	79,95	IG
KYOWA	Japon	59,03	59,03	IG

LIMAGRAIN CENTRAL EUROPE SA	France	99,99	79,95	IG
LIMAGRAIN ADVANTA BELGIUM	Belgique	100,00	79,96	IG
LIMAGRAIN ADVANTA NEDERLAND BV	Pays Bas	100,00	79,96	IG
LIMAGRAIN BULGARIA EOOD	Bulgarie	100,00	79,95	IG
LIMAGRAIN CESKA REPUBLIKA S.R.O.	Tchéquie	100,00	79,95	IG
LIMAGRAIN GENETICS CORP	USA	100,00	100,00	IG
LIMAGRAIN GMBH	Allemagne	100,00	79,96	IG
LIMAGRAIN IBERICA	Espagne	100,00	79,96	IG
LIMAGRAIN GENETICS INC	Canada	100,00	100,00	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	96,79	77,38	IG
LIMAGRAIN SLOVENSKO SRO	Slovaquie	100,00	79,95	IG
LIMAGRAIN TOHUMCULUK	Turquie	67,00	53,57	IG
LIMAGRAIN DOO	Serbie	100,00	79,95	IG
LIMAGRAIN VERNEUIL HOLDING	France	79,96	79,96	IG
MIKADO SEED GROWERS	Japon	100,00	54,99	IG
MIKADO SEED HOLDING	Japon	54,99	54,99	IG
MOMMERSTEEG INTERNATIONAL BV	Pays Bas	100,00	79,96	IG
MARCO POLO SEEDS NUSANTARA	Indonésie	90,00	90,00	IG
MARCO POLO SEEDS THAILANDE	Thaïlande	100,00	100,00	IG
NICKERSON UK LTD	Grande Bretagne	100,00	79,96	IG
NICKERSON SUGAR BEET	Grande Bretagne	100,00	79,96	IG
NICKERSON INTERNATIONAL RESEARCH GEIE	France	100,00	79,96	IG
NICKERSON ZWAAN BV	Pays Bas	100,00	99,96	IG
NICKERSON ZWAAN GMBH	Allemagne	100,00	99,96	IG
NICKERSON ZWAAN INDIA	Inde	100,00	99,96	IG
NICKERSON ZWAAN LTD	Grande Bretagne	100,00	99,96	IG
NICKERSON ZWAAN SPO	Pologne	100,00	99,96	IG
NICKERSON ZWAAN SOUTH AFRICA	Afrique du Sud	100,00	99,96	IG
OXADIS SA	France	99,99	99,99	IG
PLANT DEVELOPMENT AUSTRALIA	Australie	100,00	100,00	IG
PK WOLDIJK BEHEER BV	Pays Bas	100,00	79,96	IG
PLANT SELECT	Tchéquie	100,00	79,95	IG
SEMILLAS HARRIS MORAN	México	100,00	100,00	IG
SHARPES SEEDS LTD	Grande Bretagne	100,00	79,96	IG
SOLTIS	France	40,00	31,98	EQ
SOYGENETICS	USA	37,00	37,00	EQ
CARL SPERLING AND CO GMBH	Allemagne	100,00	93,83	IG
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	80,00	79,99	IG
VCC JAPAN	Japon	100,00	100,00	IG
VCC SEEDS LTD (ISRAEL)	Israël	100,00	100,00	IG
VILMORIN IBERICA	Espagne	99,78	99,74	IG
VILMORIN ITALIA	Italie	100,00	99,96	IG
VILMORIN INC	USA	100,00	100,00	IG
VILMORIN LUXEMBOURG	Luxembourg	99,99	99,99	IG
VILMORIN SA	France	99,96	99,96	IG

- IG : intégration globale
- IP : intégration proportionnelle
- EQ : mise en équivalence

La consolidation a été réalisée à partir de situations comptables intermédiaires au 31 décembre 2006.

D – NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 1 – Informations financières pro-forma sur l'intégration des semences de grandes cultures

1 – RAPPEL DES FAITS

Il est rappelé que les actions de la société holding Biofina qui ont été apportées à Vilmorin dans le cadre de l'opération d'apport approuvée le 3 juillet 2006 par les Assemblées Générales Extraordinaires de Limagrain Agro-Industrie et Vilmorin (Document d'information n°E 06-079 disponible sur le site de la société (www.vilmorin.info) et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-France.org).

Préalablement à cet apport, les titres des sociétés suivantes ont été apportés et/ou cédés à Biofina au cours du troisième trimestre de l'exercice clos le 30 juin 2006.

- 55,01 % de la société Biogemma
- 100,00 % de la société Limagrain Genetics Inc
- 38,96 % de la société Limagrain Genetics Corp
- 79,96 % de la société Limagrain Verneuil Holding
- 49,99 % de la société Groupe Limagrain Luxembourg, la société Vilmorin détenant par ailleurs 49.99 % de cette même société.

Le bilan simplifié au 30 juin 2006 de la holding Biofina s'établit comme suit après les opérations d'apport :

Actif en millions d'euros			Passif en millions d'euros	
Acquisition par apport	Titres Limagrain Verneuil Holding	241.2	Capitaux propres	241.2
Acquisition par cession de titres	<u>Titres :</u> Ensemble Amérique du Nord (Limagrain Genetics Inc, Limagrain Genetics Corp) Biogemma Groupe Limagrain Luxembourg	122.4	Endettement	122.4

Le capital de la société holding Biofina s'élève à 241.2 M€ suite à une augmentation de capital réalisée le 27 avril 2006 en rémunération de l'apport des titres Limagrain Verneuil Holding.

L'endettement correspond à l'acquisition des titres de Limagrain Genetics Inc, Limagrain Genetics Corp, Biogemma et Groupe Limagrain Luxembourg pour la somme de 122,4 M€.

Le 8 août 2006, Vilmorin a absorbé la holding Biofina par transmission universelle du patrimoine. En conséquence, Vilmorin est devenu le détenteur direct des titres des filiales de Biofina et de son endettement.

2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION SIMPLIFIE DES ACTIVITES APORTEES

Les principales sociétés du secteur d'activité semences de grandes cultures incluses dans le périmètre des informations financières pro-forma consolidées au 30 juin 2006 sont les suivantes :

Dénomination sociale	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Limagrain Verneuil Holding & ses filiales dont	79.96	79.96	IG
<i>Advanta BV et ses filiales</i>	<i>100.00</i>	<i>79.96</i>	<i>IG</i>
<i>Limagrain Central Europe et ses filiales</i>	<i>99.99</i>	<i>79.95</i>	<i>IG</i>
Limagrain Genetics Corp	100.00	100.00	IG
Limagrain Genetics Inc	100.00	100.00	IG
AgReliant LLC	50.00	50.00	IP
AgReliant INC	50.00	50.00	IP
Soygenetics	37.00	37.00	EQ
Biogemma et ses filiales	55.01	55.01	IG
Groupe Limagrain Luxembourg et sa filiale	99.99	99.99	IG

3 – PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES A L'ACTIVITE APORTEEE

Les règles et méthodes appliquées à l'activité apportée sont identiques à celles décrites dans le Document de Référence de Vilmorin déposé auprès de l'AMF le 9 novembre 2006 sous le numéro D 06-1051.

Les comptes consolidés clos au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2006 des sociétés comprises dans le périmètre de la société Vilmorin et servant de base à l'établissement des informations financières pro-forma ont été élaborés selon les normes comptables internationales IFRS qui sont applicables au 31 décembre 2006 telles qu'adoptées dans l'Union européenne et connues à ce jour.

4 – TRAITEMENT COMPTABLE DES OPERATIONS D'APPORT

4.1 – Traitement dans les comptes sociaux de Vilmorin

Dans les comptes sociaux, conformément au règlement CRC n° 2004-01 du 4 mai 2004, l'apport de titres de participation représentatifs du contrôle de ces participations est assimilé à un apport partiel d'actifs constituant une branche d'activité.

Dans le cas de figure, l'opération d'apport des titres implique des sociétés sous contrôle commun.

Dans un tel cas, le règlement CRC n° 2004-01 précise que les apports doivent être comptabilisés à leur valeur nette comptable.

Ces apports ont été rémunérés par le biais d'une augmentation de capital de Vilmorin au profit de Limagrain Agro-Industrie, société holding détentrice des titres de la société Biofina.

4.2 – Traitement dans les comptes consolidés Vilmorin

Selon les normes IFRS, cette opération, pour Vilmorin, est explicitement exclue du champ d'application de la norme IFRS 3 précisant dans son paragraphe 3 que la norme ne s'applique pas aux regroupements d'entreprises impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun.

Dans le cas où les normes IFRS ne répondent pas précisément au traitement comptable à appliquer à une transaction donnée, la norme IAS 8 précise que "la Direction devra faire usage de jugement pour développer et appliquer une méthode comptable permettant d'obtenir des informations pertinentes pour les utilisateurs et fiables".

Pour ce faire, la Direction de Vilmorin a choisi de comptabiliser la transaction en évaluant les actifs et les passifs des entités apportées à leur juste valeur.

La consolidation des filiales détenues par Vilmorin a généré des goodwill dans le cadre de ces pro-forma qui ont été comptabilisés par l'ensemble dit "Biofina consolidé". Ces goodwill ont été déterminés sur la base des derniers comptes disponibles, soit au 30 juin 2006.

a. Date d'intégration dans les comptes consolidés Vilmorin

Vilmorin a consolidé dans ses comptes l'activité semences de grandes cultures au 1^{er} juillet 2006 en raison de la date des Assemblées Générales de Limagrain Agro-Industrie et de Vilmorin qui ont approuvé le projet le 3 juillet 2006.

b. Coût d'acquisition

Le coût d'acquisition est constitué du prix d'acquisition contractuel, majoré des frais d'acquisition nets d'impôts.

c. Quote-part des capitaux propres acquis

La quote-part des capitaux propres acquis, au 1^{er} juillet 2006, déterminés en conformité avec le référentiel IFRS et les règles et méthodes comptables de Vilmorin s'élèvent à 302.4 M€.

d. Écart d'acquisition global

La différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'activité semences de grandes cultures apportée à la juste valeur des actifs et passifs acquis a été comptabilisée en écart d'acquisition pour un montant de 76 M€ au 1^{er} juillet 2006.

5 – INFORMATIONS FINANCIERES PRO-FORMA AU 30 JUIN 2006 ET 31 DECEMBRE 2005

Le bilan et le compte de résultat du périmètre pro forma nouveau périmètre "Vilmorin" + "Biofina" sur les périodes 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 se présentent de la manière suivante :

- "Biofina consolidé pro-forma" et "Vilmorin consolidé publié" présentent leur compte de résultat par destination.
- L'élimination des opérations intragroupe réalisées entre les deux périmètres de consolidation a été prise en compte dans le cadre de l'établissement de ces informations financières pro-forma.

6 – CALCUL DU GOODWILL RESULTANT DE L'OPERATION

En millions d'euros	
• Quote-part des capitaux propres acquis de l'activité semences de grandes cultures (Biofina consolidé)	302.4
• Prix d'acquisition (apport + acquisition des titres)	363.6
○ Goodwill généré par l'opération	61.2
○ Ajustement du goodwill lié au traitement comptable en juste valeur de l'opération	15.0
• Goodwill résultant de l'opération	76.2

7 – BILAN ET COMPTE DE RESULTAT PRO-FORMA AU 30.06.2006 ET 31.12.2005

1. Bilan pro-forma au 31.12.2005

PRO-FORMA 31.12.05	Biofina Consolidé Pro-forma	Vilmorin Consolidé Publié	Nouveau périmètre Vilmorin + Biofina
BILAN ACTIF (en K€)			
Goodwill (1)	254 961	18 479	273 440
Autres Immobilisations incorporelles	225 989	155 074	381 063
Immobilisations corporelles	56 199	81 174	137 373
Participations mises en équivalence	5 095	6 042	11 137
Actifs financiers	16 769	13 339	30 094
Impôts différés	4 735	7 987	12 723
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	563 748	282 095	845 830
Stocks	162 456	201 997	364 453
Clients et autres débiteurs	125 003	151 611	276 298
Trésorerie et équivalents de trésorerie	111 389	81 599	187 813
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	398 848	435 207	828 564
TOTAL DE L'ACTIF	962 596	717 302	1 674 394
<small>(1) - Goodwill calculé sur la base des comptes clos au 30 juin 2005</small>			
BILAN PASSIF (en K€)			
Capitaux propres - part groupe	218 144	289 025	507 169
Intérêts minoritaires	97 456	43 121	140 577
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	315 600	332 146	647 746
Dettes financières non courantes	107 711	47 408	155 105
Provisions pour avantages au personnel	15 783	18 540	34 324
Impôts différés	56 000	41 966	97 966
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	179 494	107 914	287 395
Dettes financières courantes	308 061	131 150	434 029
Autres provisions	10 683	9 079	19 763
Fournisseurs et autres créditeurs	144 678	135 547	279 915
Produits différés	4 080	1 466	5 546
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	467 502	277 242	739 253
TOTAL DU PASSIF	962 596	717 302	1 674 394

2. Compte de résultat pro-forma au 31.12.2005

PRO-FORMA 31.12.05	Biofina Consolidé Pro-forma	Vilmorin Consolidé Publié	Nouveau périmètre Vilmorin + Biofina
RESULTAT (en K€)			
Chiffre d'affaires net	81 844	185 280	266 846
Autres produits de l'activité ordinaire	19 700	74	19 773
REVENUS DES ACTIVITES ORDINAIRES	101 544	185 354	286 619
MARGE SUR COUT DES VENTES	26 070	87 619	113 689
Frais marketing et commerciaux	-31 172	-39 483	-70 656
Frais de recherche et développement	-20 234	-19 638	-39 872
Frais généraux et administratifs	-19 119	-37 090	-56 209
Autres charges et produits opérationnels	10 326	351	10 677
Résultat de cession des immos corpo et incorpo	96	4 066	4 162
Coûts de restructuration	-7 644	-4	-7 648
Dépréciation du goodwill et autres actifs incorporels	0	-34	-33
RESULTAT OPERATIONNEL	-41 677	-4 213	-45 890
Coût du financement	-4 728	-2 650	-7 378
Revenus financiers	1 044	4 352	5 396
Autres produits et charges financiers	-564	-1 950	-2 514
RESULTAT FINANCIER	-4 248	-248	-4 496
QUOTE PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	-818	-24	-842
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IMPOTS	-46 743	-4 485	-51 228
Impôts sur les résultats	7 486	3 086	10 572
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	-39 257	-1 399	-40 656
RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES	0	4 716	4 716
RESULTAT DE LA PERIODE	-39 257	3 317	-35 940
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>-36 709</i>	<i>2 274</i>	<i>-34 435</i>
<i>Dont part des Minoritaires</i>	<i>-2 548</i>	<i>1 043</i>	<i>-1 505</i>

3. Bilan pro-forma au 30.06.2006

PRO-FORMA 30.06.06	Biofina Consolidé Pro-forma	Vilmorin Consolidé Publié	Nouveau périmètre Vilmorin + Biofina
BILAN ACTIF (en K€)			
Goodwill (1)	250 135	22 101	272 236
Autres Immobilisations incorporelles	228 574	154 980	383 554
Immobilisations corporelles	55 049	88 009	143 057
Participations mises en équivalence	1 617	6 761	8 378
Actifs financiers	19 027	12 055	31 083
Impôts différés	7 607	3 659	11 266
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	562 009	287 565	849 574
Stocks	129 640	164 645	294 285
Clients et autres débiteurs	183 050	180 999	363 731
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 774	92 080	168 854
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	389 464	437 724	826 870
TOTAL DE L'ACTIF	951 473	725 289	1 676 444

(1) - Goodwill calculé sur la base des comptes clos au 30 juin 2006

BILAN PASSIF (en K€)			
Capitaux propres - part groupe	254 948	322 818	577 765
Intérêts minoritaires	90 388	47 568	137 956
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	345 336	370 386	715 721
Dettes financières	94 029	44 097	138 127
Provisions pour avantages au personnel	13 740	19 707	33 447
Impôts différés	55 246	35 107	90 353
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	163 015	98 911	261 927
Dettes financières courantes	255 628	117 246	372 874
Autres provisions	16 069	11 674	27 742
Fournisseurs et autres créditeurs	169 665	126 470	295 818
Produits différés	1 760	602	2 362
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	443 122	255 992	698 796
TOTAL DU PASSIF	951 473	725 289	1 676 444

4. Compte de résultat pro-forma au 30.06.2006

PRO-FORMA 30.06.2006	Biofina Consolidé Pro-forma	Vilmorin Consolidé Publié	Nouveau périmètre Vilmorin + Biofina
RESULTAT (en K€)			
Chiffre d'affaires net	392 658	497 080	888 875
Autres produits de l'activité ordinaire	32 878	424	33 296
REVENUS DES ACTIVITES ORDINAIRES	425 536	497 504	922 171
MARGE SUR COUT DES VENTES	155 260	247 823	402 981
Frais marketing et commerciaux	-62 704	-83 667	-146 370
Frais de recherche et développement	-40 643	-39 264	-79 908
Frais généraux et administratifs	-38 309	-71 548	-109 857
Autres charges et produits opérationnels	13 877	-3 041	10 938
Résultat de cession des immos corpo et incorpo	-264	3 927	3 663
Coûts de restructuration	-22 211	-854	-23 064
Dépréciation du goodwill et autres actifs incorporels	-2 728	-899	-3 627
RESULTAT OPERATIONNEL	2 278	52 477	54 756
Coût du financement	-9 967	-5 198	-15 165
Revenus financiers	2 022	3 236	5 258
Autres produits et charges financiers	-1 496	-1 756	-3 253
RESULTAT FINANCIER	-9 441	-3 718	-13 160
QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	-315	1 636	1 321
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IMPOTS	-7 478	50 395	42 917
Impôts sur les résultats	4 886	-6 693	-1 807
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	-2 592	43 702	41 110
RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES	0	5 509	5 509
RESULTAT DE LA PERIODE	-2 592	49 211	46 619
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>-1 369</i>	<i>43 814</i>	<i>42 445</i>
<i>Dont part des Minoritaires</i>	<i>-1 223</i>	<i>5 397</i>	<i>4 174</i>

Note 2 – Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne de Vilmorin qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels elle est exposée.

Le premier niveau d'information sectorielle tel que défini par la norme IAS 14, est organisé par secteur d'activité.

La ventilation retenue par Vilmorin pour les différents secteurs d'activité est la suivante :

- Secteur semences potagères Professionnel
- Secteur semences potagères Grand Public
- Secteur semences de grandes cultures

La présentation d'un troisième secteur d'activité résulte des apports des activités semences de grandes cultures du Groupe Limagrain au 1^{er} juillet 2006

Information par secteur d'activité au 31 décembre 2006

En millions d'euros	Grandes Cultures	Potagères professionnel	Potagères Grand Public	Autres (1)	Éliminations inter-secteurs (2)	TOTAL
Revenu des activités ordinaires	94.6	150.7	41.2		-0.3	286.2
Résultat opérationnel	-29.4	4.8	-4.0	3.1		-25.5
Résultat Net de la période	-35.0	4.6	-3.7	3.6	0.2	-30.3

(1) – Il s'agit de sociétés dites holdings comme Vilmorin & Cie, Américan Bio Corporation, Cylonie, Groupe Vilmorin Luxembourg, et VCC Japan.

(2) – Les éliminations correspondent aux ventes entre groupes d'activités.

Note 3 – Goodwill

1 - Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	Total
Au 30.06.05	23.8
Changement de périmètre	1.3
Acquisitions augmentations	1.5
Sorties	
Reclassements	1.4
Écarts de conversion	- 0.3
Au 30.06.06	27.7
Changement de périmètre (1) (2)	257.1
Acquisitions augmentations	2.7
Écarts de conversion	- 0.6
Au 31.12.06	286.9

(1) – les goodwill apportés (yc goodwill supplémentaire) pour 257.1 M€ s'analyse comme suit :

○ Semences grandes cultures Europe	158.1 M€
○ Semences grandes cultures Amérique du Nord	62.3 M€
○ Recherche	27.7 M€
○ Autres	9.0 M€

	257.1 M€

(2) – Le montant du goodwill supplémentaire lié à l'apport des activités semences de grandes cultures du Groupe Limagrain s'élève à 76.2 M€ (voir Note D1 § 6)

2 - Évolution des amortissements et pertes de valeur

En millions d'euros	Total
Au 30.06.05	4.7
Changement de périmètre	
Dotations	0.9
Écarts de conversion	
Au 30.06.06	5.6
Changement de périmètre	7.4
Dotations	0.1
Écarts de conversion	- 0.1
Au 31.12.06	13.0

3 – Évolution des valeurs nettes

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06	30.06.05
Goodwill brut	286.9	27.7	23.8
Perte de valeur	- 13.0	- 5.6	- 4.7
Total	273.9	22.1	19.1

Note 4 - Immobilisations incorporelles

1 – Évolution des valeurs brutes

(en millions €)	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
Au 01.07.05	105.9	53.6	21.8	13.2	40.3	1.0	0.4	236.2
Acquisitions et augmentations	28.4		1.2			0.6	0.2	30.4
Sorties			-0.2			-0.3		-0.5
Changement de périmètre et autres		2.8	-0.3					2.5
Ecart de conversion	-2.0	-1.5	-0.3		-0.3			-4.1
Reclassement		-1.4	0.5	-0.8			-0.4	-2.1
Au 30.06.06	132.3	53.5	22.7	12.4	40.0	1.3	0.2	262.4
Acquisitions et augmentations	37.1		0.1	0.9		0.4	0.3	38.8
Sorties				-0.2				-0.2
Changement de périmètre et autres (1)	173.1	147.7	5.3	28.0	4.7		3.0	361.8
Ecart de conversion	-0.6	-0.2	-0.2	0.2	-0.1			-0.9
Reclassement			2.7				-2.7	0.0
Au 31.12.06	341.9	201.0	30.6	41.3	44.6	1.7	0.8	661.9

(1) - Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

2 – Évolution des amortissements et pertes de valeur

(en millions €)	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 01.07.05	59.9	2.6	10.2	8.2	1.1	0.8	82.8
Dotations	23.1		3.5	0.8		0.2	27.6
Sorties			-0.2			-0.3	
Pertes de valeur							
Changement de périmètre et autres			-0.3				-0.3
Ecart de conversion	-1.2	-0.1	-0.1				-1.4
Reclassement				-0.8			-0.8
Au 30.06.06	81.8	2.5	13.1	8.2	1.1	0.7	107.4
Dotations	29.5	0.1	2.2	1.0		0.1	32.9
Sorties							0.0
Pertes de valeur							
Changement de périmètre et autres (1)	107.0	1.1	4.7	17.4			130.2
Ecart de conversion	-0.6		-0.1	0.1			-0.6
Reclassement			-0.1				-0.1
Au 31.12.06	217.7	3.7	19.8	26.7	1.1	0.8	269.8

(1) - Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

3 – Évolution des valeurs nettes

(en millions €)	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
Au 01.07.05	46.0	51.0	11.6	5.0	39.2	0.2	0.4	153.4
Au 30.06.06	50.5	51.0	9.6	4.2	38.9	0.6	0.2	155.0
Au 31.12.06	124.2	197.3	10.8	14.6	43.5	0.9	0.8	392.1

Note 5 - Immobilisations corporelles

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

En millions €	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01.07.05	15,8	91,0	31,1	47,9	6,8	18,0	4,1	214,7
Acquisitions et augmentations	0,3	1,0	1,6	1,8	0,2	1,4	6,2	12,5
Sorties	-0,7	-1,5	-0,2	-0,8	-0,4	-0,5		-4,1
Changement de périmètre et autres	3,9	3,1		-1,8	-0,4	0,5		5,3
Ecart de conversion	-0,6	-1,7	-0,1	-0,7	-0,2	-0,5	-0,1	-3,9
Reclassement		1,9	1,0	1,6	0,3		-5,4	-0,6
30.06.06	18,7	93,8	33,4	48,0	6,3	18,9	4,8	223,9
Acquisitions et augmentations		1,9	0,6	1,4	0,1	1,1	5,4	10,5
Sorties	-0,7	-7,0	-2,9	-2,3	-0,3	-1,0		-14,2
Changement de périmètre et autres (1)	5,1	46,8	15,5	51,6	7,3	16,8	2,1	145,2
Ecart de conversion	-0,5	-1,1	0,1	-0,4	-0,1	0,1	-0,1	-2,0
Reclassement	0,1	2,1	0,4	2,4		-0,8	-5,5	-1,3
31.12.06	22,7	136,5	47,1	100,7	13,3	35,1	6,7	362,1

(1) - Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

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

En millions €	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Total
01.07.05	0,8	52,1	21,6	37,3	5,5	13,0	130,3
Dotations	0,1	3,7	1,8	2,6	0,6	1,3	10,1
Sorties		-1,1	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-2,8
Pertes de valeur							0,0
Changement de périmètre et autres		2,1		-1,4	-0,4	0,4	0,7
Ecart de conversion		-0,9	-0,1	-0,5	-0,2	-0,4	-2,1
Reclassement		-0,4	-0,1	0,2			-0,3
30.06.06	0,9	55,5	23,0	37,5	5,1	13,9	135,9
Dotations		2,5	1,2	2,7	0,6	1,3	8,3
Sorties		-3,8	-2,8	-1,8	-0,2	-0,7	-9,3
Pertes de valeur		-0,1	0,1	0,2			0,2
Changement de périmètre et autres (1)	0,4	25,1	12,9	40,4	5,8	11,4	96,0
Ecart de conversion		-0,5	0,1	-0,3			-0,7
Reclassement			-0,2	0,3	-0,2	-1,0	-1,1
31.12.06	1,3	78,7	34,3	79,0	11,1	24,9	229,3

(1) - Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

3 – Évolution des valeurs nettes

En millions €	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01.07.2005	15,0	38,9	9,5	10,6	1,3	5,0	4,1	84,4
30.06.2006	17,8	38,3	10,4	10,5	1,2	5,0	4,8	88,0
31.12.2006	21,4	57,8	12,8	21,7	2,2	10,2	6,7	132,8

4 – Informations complémentaires : immobilisations en location financière

En millions €	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Equipements industriels	Matériel de bureau	Total
01.07.2005	1,8	4,9	0,3	-	-	7,0
30.06.2006	1,8	4,4	0,2	0,1	0,1	6,6
31.12.2006	1,8	4,4	0,5		0,1	6,8

Note 6 – Clients et autres débiteurs

Les créances et autres débiteurs se décomposent comme suit :

En millions €	31.12.06	30.06.06	30.06.05
Clients et comptes rattachés	215,4	162,2	167,1
Avances aux fournisseurs	9,9	2,4	2,5
Personnel et organismes sociaux	2,3	0,8	0,9
Créances fiscales	53,1	8,0	9,2
Autres créances d'exploitation	15,1	6,6	6,3
Charges constatées d'avance	12,7	8,0	6,2
Total Brut	308,5	188,0	192,2
Clients et comptes rattachés	-11,8	-7,0	-6,6
Autres créances d'exploitation	-0,2	-0,1	-0,1
Total des provisions	-12,0	-7,1	-6,7
Valeurs nettes comptables	296,5	180,9	185,5
Variation de l'exercice (1)	115,6	-4,6	

(1) – L'évolution des clients et autres débiteurs s'explique par l'intégration des semences de grandes cultures, dont le solde des clients et autres débiteurs s'élevait à 183 M€ au 1^{er} juillet 2006, accroissement compensé par l'effet de saisonnalité importante des ventes entraînant une réduction des encours clients par rapport au 30 juin 2006.

Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

1 – Évolution des justes valeurs

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06	30.06.05
• Comptes courants financiers	0.5	29.4	26.9
• Valeurs mobilières de placement détenues à des fins de transaction	17.0	32.9	26.8
• Disponibilités	104.1	29.8	32.6
Total	121.6	92.1	86.3
Variation de l'exercice	29.5	5.8	8.5

2 – Informations complémentaires

En millions d'euros	Total
Exercice 2005-2006	
• Changement de périmètre	- 1.0
○ Acquisition de Mikado Seed Growers 1.3	
○ Cession de Ferry Morse - 2.3	
• Variations	8.2
• Écarts de conversion	- 1.4
Total	5.8
31.12.06	
• Changement de périmètre	79.9
• Variation de la période	- 50.1
• Écarts de conversion	- 0.3
Total (1)	29.5

(1) – L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie s'explique principalement par l'intégration des semences de grandes cultures, dont le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevait à 76 M€ au 1^{er} juillet 2006, compensé par les effets de saisonnalité et enfin le rachat des intérêts minoritaires d'Hazera qui impliquent une réduction sensible de la trésorerie.

Note 8 – Capitaux propres – part du groupe

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06
Capital social de la mère (1)	204.2	145.9
Prime d'émission	210.9	29.3
Réserve légale de la mère	7.7	6.5
Autres réserves et report à nouveau de la mère	17.5	17.8
Réserves de consolidation et autres (2)	120.6	84.2
Réserves de conversion	-4.3	-4.7
Résultat de l'exercice	-25.6	43.8
Total	531.0	322.8
Variation de la période (3)	208.2	

(1) - Le capital de Vilmorin est composé de 13 391 857 titres 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)

(3) – La variation de la période s'explique principalement par l'augmentation du capital et de la prime d'émission suite à l'intégration de l'activité des semences de grandes cultures, compensée par la distribution des dividendes et la perte du semestre.

Note 9 – Capitaux propres - Intérêts minoritaires

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06
Réserves de consolidation	95.5	43.6
Réserves de conversion	-0.2	-1.4
Résultat de l'exercice	-4.7	5.4
Total	90.6	47.6

Variation de la période (1)	43.0
------------------------------------	-------------

(1) – la variation de la période provient essentiellement du rachat par Vilmorin des intérêts minoritaires d'Hazera et de l'intégration de l'activité des semences de grandes cultures.

Note 10 – Provisions

1 – Provisions pour avantages au personnel non courantes

En millions d'euros	Provisions pour avantages au personnel (1)
01.07.05	20,1
Changement de périmètre	-0,5
Variation des provisions	0,5
Dotations	2,3
Reprises non utilisées	-1,0
Reprises utilisées	-0,8
Reclassements	0,2
Écarts de conversion	-0,6
30.06.06	19,7
Changement de périmètre	13,3
Variation des provisions	0,5
Dotations	1,7
Reprises non utilisées	-0,3
Reprises utilisées	-0,9
Reclassements	
Écarts de conversion	
31.12.06	33,5

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

2 – Autres provisions courantes

En millions d'euros	Provisions pour litige clients	Provisions pour autres litiges	Provisions pour restructuration	Provisions pour avantages au personnel	Autres provisions	Total
30.06.05	1,9	0,3	4,5	0,6	5,1	12,4
Changement de périmètre					0,8	0,6
Variation des provisions	1,1	0,1	-1,8	0,1	-0,5	0,0
Dotations	1,9	0,2	1,1	0,2	0,8	
Reprises non utilisées	-0,1		-0,1		-0,3	
Reprises utilisées	-0,7	-0,1	-2,8	-0,1	-1,0	
Reclassements						0,0
Écarts de conversion	-0,1		-0,1		-0,1	-0,3
30.06.06	2,9	0,4	2,6	0,7	5,1	11,7
Changement de périmètre (1)	0,1	0,3	10,6		4,9	15,9
Variation des provisions	-0,7	2,5	-6,2	0,0	-0,1	-4,5
Dotations	0,9	2,7	0,3			
Reprises non utilisées	-0,3	-0,1	-2,7		-0,1	
Reprises utilisées	-1,3	-0,1	-3,8			
Reclassements						0,0
Écarts de conversion			-0,1			-0,1
31.12.06	2,3	3,2	6,9	0,7	9,9	23,0

(1) – Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1), les provisions se sont accrues de 15.9 M€. Ces provisions sont principalement constituées des provisions pour restructuration liées à l'acquisition du groupe Advanta

Note 11 - Dettes Financières

1 – Composition des dettes financières

1.1 – Dettes financières non courantes

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06	30.06.05
Obligations hybrides	1,9		
Emprunts bancaires	209,8	25,6	28,0
Engagement de rachat des minoritaires	4,5	3,5	5,4
Dettes de locations financières	9,3	9,0	9,5
Autres dettes financières	3,8	6,0	0,1
Total	229,3	44,1	43,0
Variation de l'exercice	185,2	1,1	

1.2 – Dettes financières courantes

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06	30.06.05
Emprunts bancaires	330,6	100,3	91,3
Dettes de locations financières	0,6	0,9	0,8
Comptes courants	4,4	16,0	29,8
Autres dettes financières	0,1		
Intérêts courus	2,8	0,1	0,5
Total	338,5	117,3	122,4
Variation de l'exercice	221,2	-5,1	

1.3 – Endettement financier net

En millions d'euros	31.12.06	30.06.06	30.06.05
Dettes financières non courantes	229,3	44,1	43,0
Dettes financières courantes	338,5	117,3	122,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-121,6	-92,1	-86,3
Total	446,2	69,3	79,1
Variation de l'exercice	376,9	-9,8	

2 – Informations complémentaires

Analyse de l'évolution de la dette financière

En millions d'euros	Dettes financières non courantes	Dettes financières courantes	Total
01.07.05	43,0	122,4	165,4
Augmentation	6,1		6,1
Diminution	-3,4	-6,3	-9,7
Changement de périmètre	2,0		2,0
Reclassement	-3,5	3,5	0,0
Écarts de conversion	-0,1	-2,3	-2,4
30.06.06	44,1	117,3	161,4
Augmentation (1)	213,0	253,5	466,5
Diminution (1)	-102,3	-305,3	-407,6
Changement de périmètre (2)	94,1	255,6	349,7
Reclassement	-20,3	20,3	0,0
Variation de juste valeur	-0,1	0,0	-0,1
Exercice d'options sur titres	1,0	0,0	1,0
Écarts de conversion	-0,2	-2,9	-3,1
31.12.06	229,3	338,5	567,8

(1) – Suite à l'intégration des semences de grandes cultures, Vilmorin a contracté un crédit syndiqué à hauteur de 300 M€ (dont 100 M€ de crédit revolving) afin de couvrir :

- Le rachat du prêt accordé par Groupe Limagrain Holding envers Limagrain Verneuil Holding à hauteur de 104 M€ pour l'acquisition du Groupe Advanta en 2005.
- Le remboursement de la dette financière de Biofina soit 122.4 M€ à Groupe Limagrain Holding.
- Et le solde servant à financer les besoins courant du nouveau périmètre Vilmorin précédemment assuré au niveau de Groupe Limagrain Holding.

Grâce à ce nouveau crédit syndiqué, Vilmorin a transféré une partie de sa dette financière courante en dette financière non courante.

(2) - Notamment lié à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

Note 12 - Autres produits et charges opérationnels

Évolution des autres produits et charges opérationnels

En millions d'euros	31.12.06	31.12.05 pro-forma	31.12.05 publié
Litiges (1)	-1,4	9,7	-0,8
Résultat sur cession d'immobilisations	2,3	4,2	4,0
Subventions d'investissements reprises en résultat	0,2	0,1	
Coûts de restructuration (2)	-0,3	-7,6	
Perte de valeur sur immobilisations	-0,1		
Autres charges et produits (3)	10,6	0,8	1,1
Total	11,3	7,2	4,3

(1) – La ligne "litiges" au 31.12.2005 contient l'indemnité d'assurance perçue par Biogemma soit 13 M€ liée à l'incendie d'un laboratoire qui a eu lieu le 2 juillet 2005.

(2) – Les coûts de restructuration au 31.12.2005 pro-forma, soit 7.6 M€, correspondent aux coûts liés au groupe Advanta acquis par LVH le 15 février 2005.

(3) – Dont 7.7 M€ de goodwill négatif lié à l'acquisition d'Hazera.

Note 13 – Coût du financement

Évolution

En millions d'euros	31.12.06	31.12.05 pro-forma	31.12.05 légal
Intérêts sur emprunts et découverts bancaires (1)	-7,4	-7,1	-2,4
Intérêts sur contrats de location financière	-0,2	-0,3	-0,2
Total du coût du financement	-7,6	-7,4	-2,6

(1) – Notamment liés à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1)

Note 14 – Autres produits et charges financiers**Évolution**

En millions d'euros	31.12.06	31.12.05 pro-forma	31.12.05 légal
Gains ou pertes sur cessions de titres et profits de dilution	-0,3	-2,0	-1,9
Intérêts perçus	-1,8	2,1	1,0
Provisions pour dépréciation des autres actifs financiers	-0,1	3,3	3,3
Gains pertes de change	-0,9	-0,5	
Total	-3,1	2,9	-0,2

Note 15 : Impôts différés

1 – Évolution des valeurs comptables

En millions d'euros	Impôt différé Actif	Impôt différé Passif	Impact sur le résultat
Au 30.06.05	5.3	37.2	0.8
Changement de périmètre	-1.1	1.6	
Variation jouant sur le résultat de l'exercice	0.1	-1.1	1.2
Reclassement et autres	-0.5	-2.3	
Ecart de conversion	-0.2	-0.3	
Au 30.06.06	3.6	35.1	1.2
Changement de périmètre (1)	7.9	56.2	
Variation jouant sur le résultat de l'exercice	-1.0	1.2	0.2
Reclassement et autres	-0.3	-3.8	
Ecart de conversion	-0.2		
Au 31.12.06	10.0	88.7	0.2

(1) - Suite à l'intégration des semences de grandes cultures (voir Note D1), les impôts différés passifs correspondant principalement aux impôts différés passifs sur matériel génétique.

Note 16 – Engagements Hors Bilan

1 - Engagements de garantie

En millions d'euros	Engagements Reçus	Engagements Donnés
Avals, cautions, garanties	1.9	21.5
Autres engagements reçus	0.7	0.3

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.

La société Limagrain Agro Industrie 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.

Aucun arriéré n'est dû à ce jour.

2 - Engagements réciproques (En millions d'euros)

Achats devises à terme	26.4
Opérations couverture de taux	50.0
Crédit bail mobilier	3.1
Crédit bail immobilier	0.5
Contrats de location simple	39.6
Autres engagements	12.5
Total	132.1

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	57.9	107.4	107.4

4 – Engagements de la société Cylonie

Dans le cadre d'un montage captif, la société de réassurance Cylonie 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 43 millions de dollars américains et pour une période expirant au 30 juin 2007. A ce jour, 18 millions de dollars américains ont été utilisés.

A la sûreté de cet engagement, elle a constitué un gage espèces à tiers détenteur s'élevant à 14,7 millions de dollars américains au 31 décembre 2006. Cette somme figure 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 au 31 décembre 2006 et pour une période expirant au 30 juin 2009.
- Par ailleurs, Cylonie a élargi son domaine d'intervention aux assurances dommages et pertes d'exploitation.

7 - Attestation des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31.12.2006

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vilmorin & Compagnie S.A., relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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 les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables 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 professionnelles 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, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 12 avril 2007

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Visas 4
Commissariat

Catherine Porta
Associée

Corinne Besson
Associée