

/ Réunion d'information
8 avril 2004

/ Organisation opérationnelle



Vilmorin Clause & Cie

Branche Professionnelle



Nickerson-Zwaan

Clause Tézier



A compter du 01/07/03

Branche Grand Public



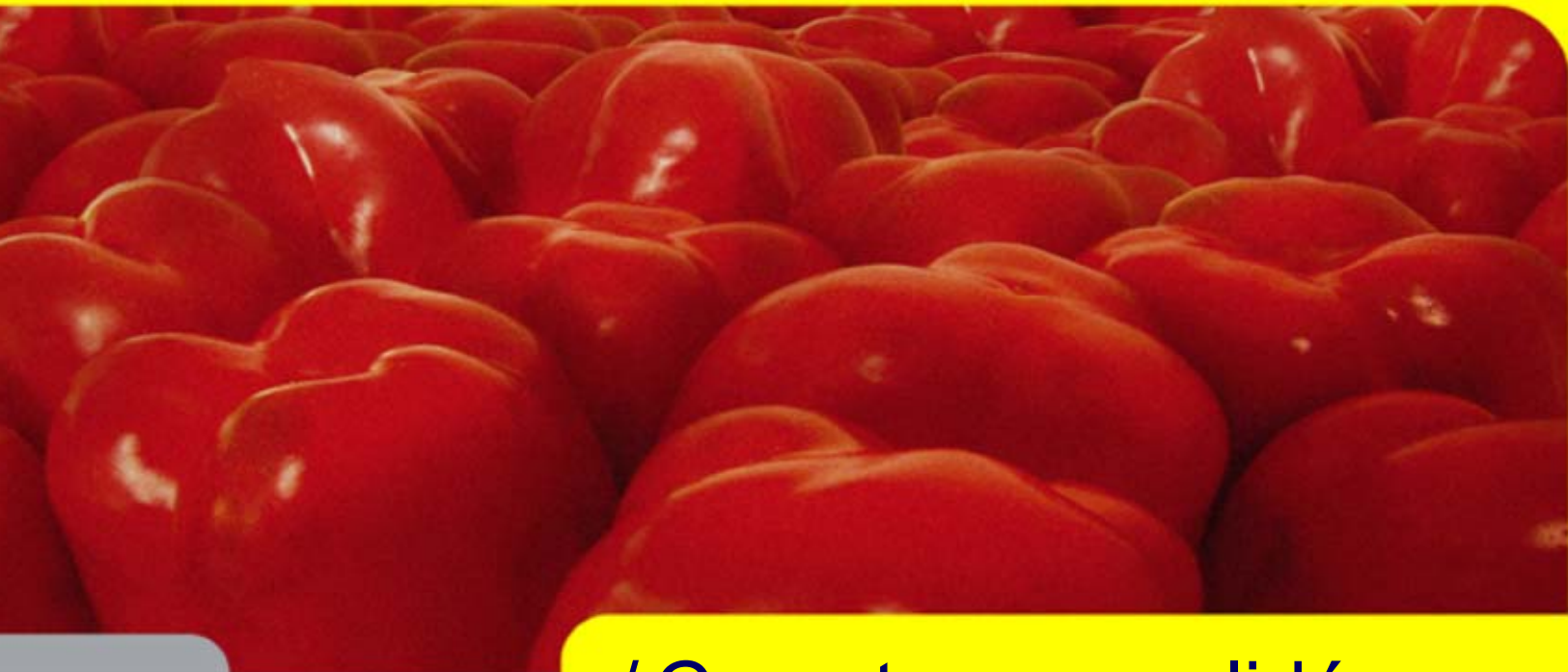
A compter du 01/01/04



Suttons Consumer Products Ltd.

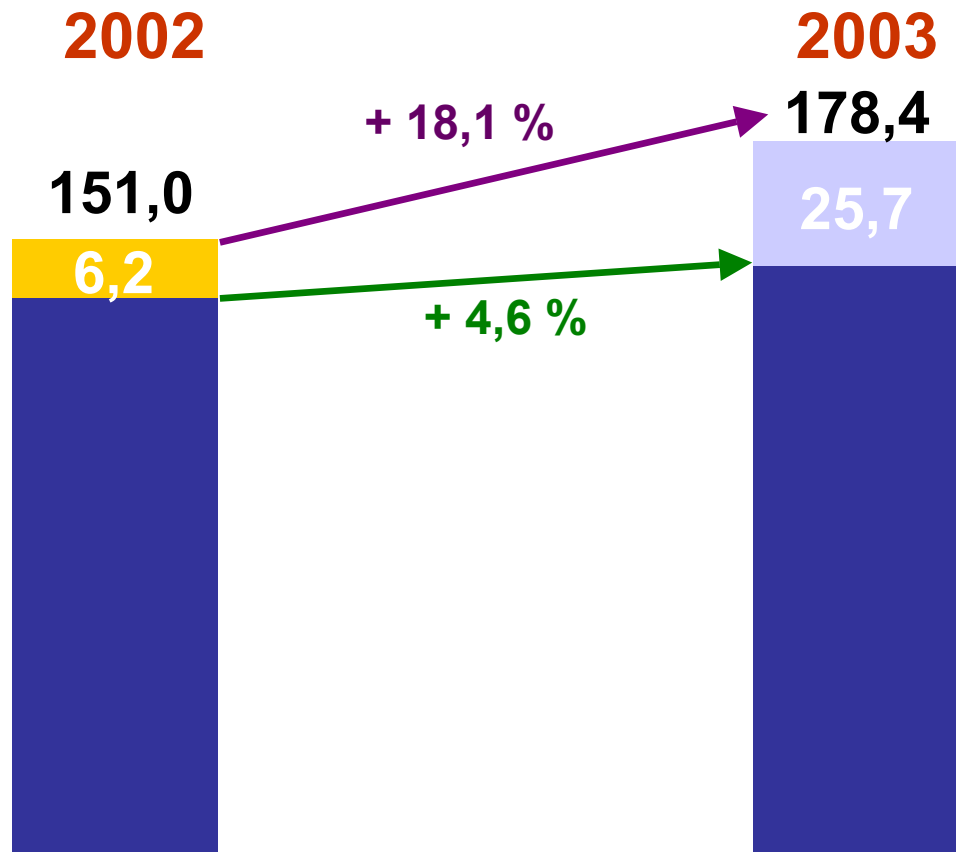


Van den Berg



**/ Comptes consolidés au
31 décembre 2003**

/ Chiffre d'affaires semestriel Consolidé

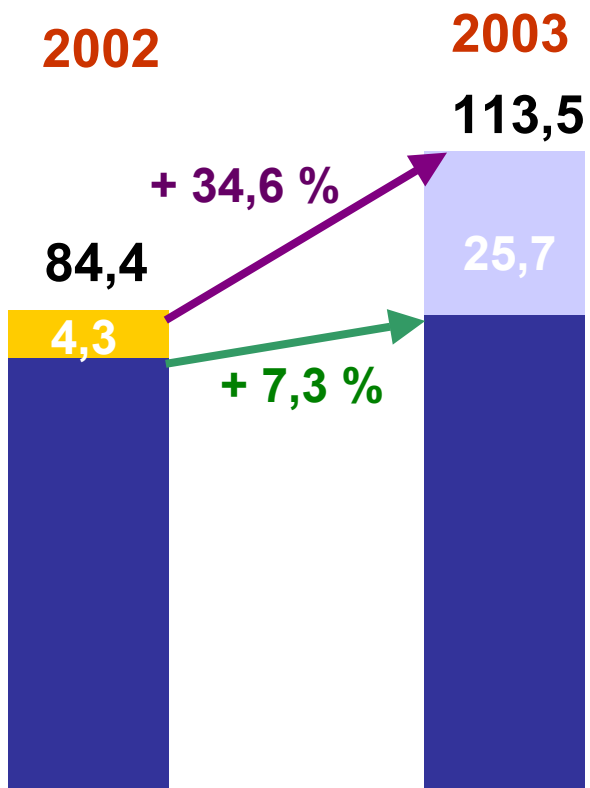


■ A données comparables ■ Effet devises ■ Effet périmètre

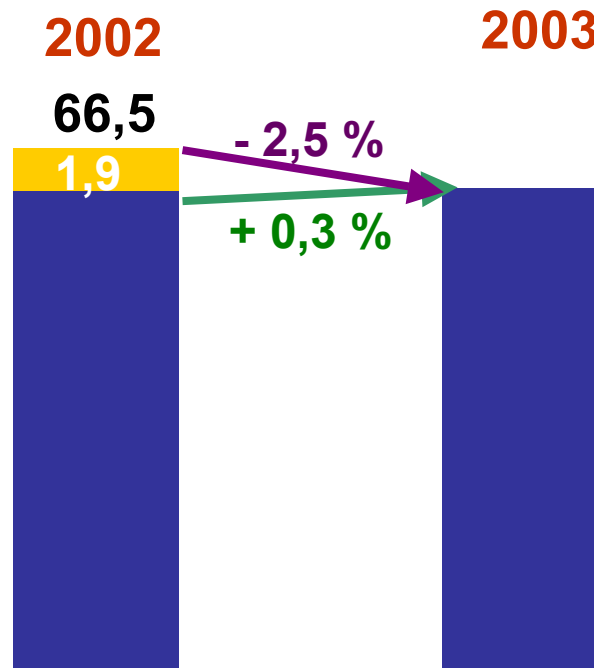
/ Chiffre d'affaires semestriel

en M€

Branche Professionnelle

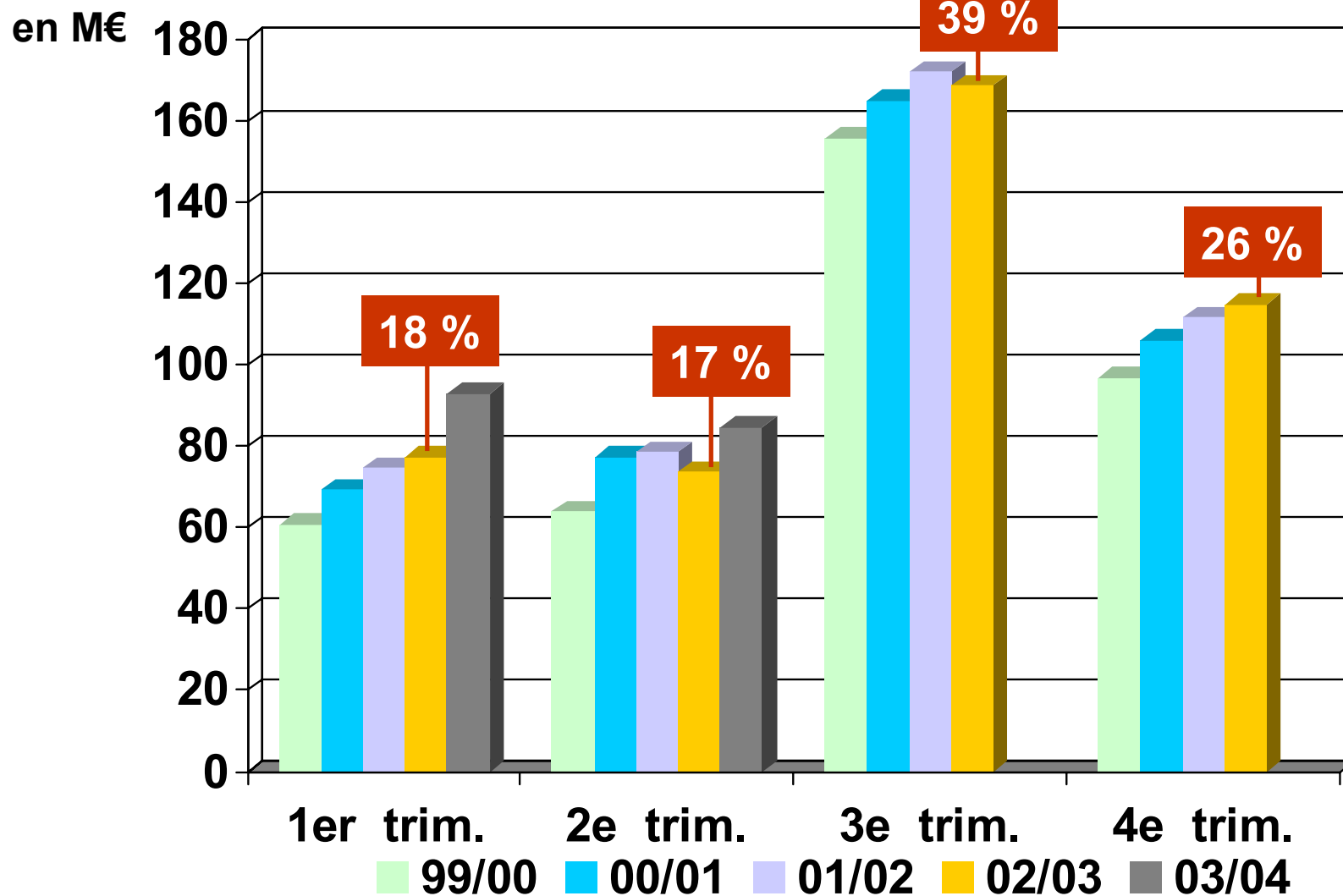


Branche Grand Public



- A données comparables
- Effet devises
- Effet périmètre

/ Chiffre d'affaires saisonnalisé



/ Compte de résultat semestriel

en M€	31/12/2002	en % du CA	31/12/2003	en % du CA	Variation (% ou M€)
Chiffre d'Affaires	151,0	100,0%	178,4	100,0%	+18,1%
Charge commerciale	101,4	67,2%	123,5	69,2%	+2,0pts
Charges d'exploitation	- 114,5	- 75,8%	-127,0	-71,2%	+10,9%
<i>dont charges de personnel</i>	<i>- 55,1</i>	<i>- 36,5%</i>	<i>-61,5</i>	<i>-34,5%</i>	<i>+11,6 %</i>
<i>dont autres charges d'exploitation nettes</i>	<i>- 51,8</i>	<i>- 34,3%</i>	<i>-56,2</i>	<i>-31,5%</i>	<i>+8,5%</i>
<i>dont amortissements et provisions</i>	<i>- 7,6</i>	<i>- 5,0%</i>	<i>-9,3</i>	<i>-5,2%</i>	<i>+20,8%</i>
Résultat d'exploitation	- 13,1	- 8,6%	-3,5	-2,0%	+9,6 M€

/ Compte de résultat semestriel

en M€	31/12/2002	en % du CA	31/12/2003	en % du CA	Variation (M€)
résultat d'exploitation	- 13,1	-8,6%	-3,5	-2,0%	+9,6
résultat financier	- 3,4	-2,3%	0,2	0,1%	+3,6
résultat exceptionnel	- 1,2	-0,8%	-0,5	-0,2%	+0,7
Impôts	1,6	1,1%	-1,1	-0,6%	-2,7
mortissements écarts d'acquisition	-0,2	-0,2%	-0,4	-0,2%	-0,2
résultat mis en équivalence	0,0	-	-0,2	-0,1%	-0,2
résultat net	- 16,3	-10,8%	-5,5	-3,0%	+10,8
<i>résultat net part du Groupe</i>	- 15,0	-9,9%	-5,1	-2,9%	+9,9

/ Compte de résultat retraité

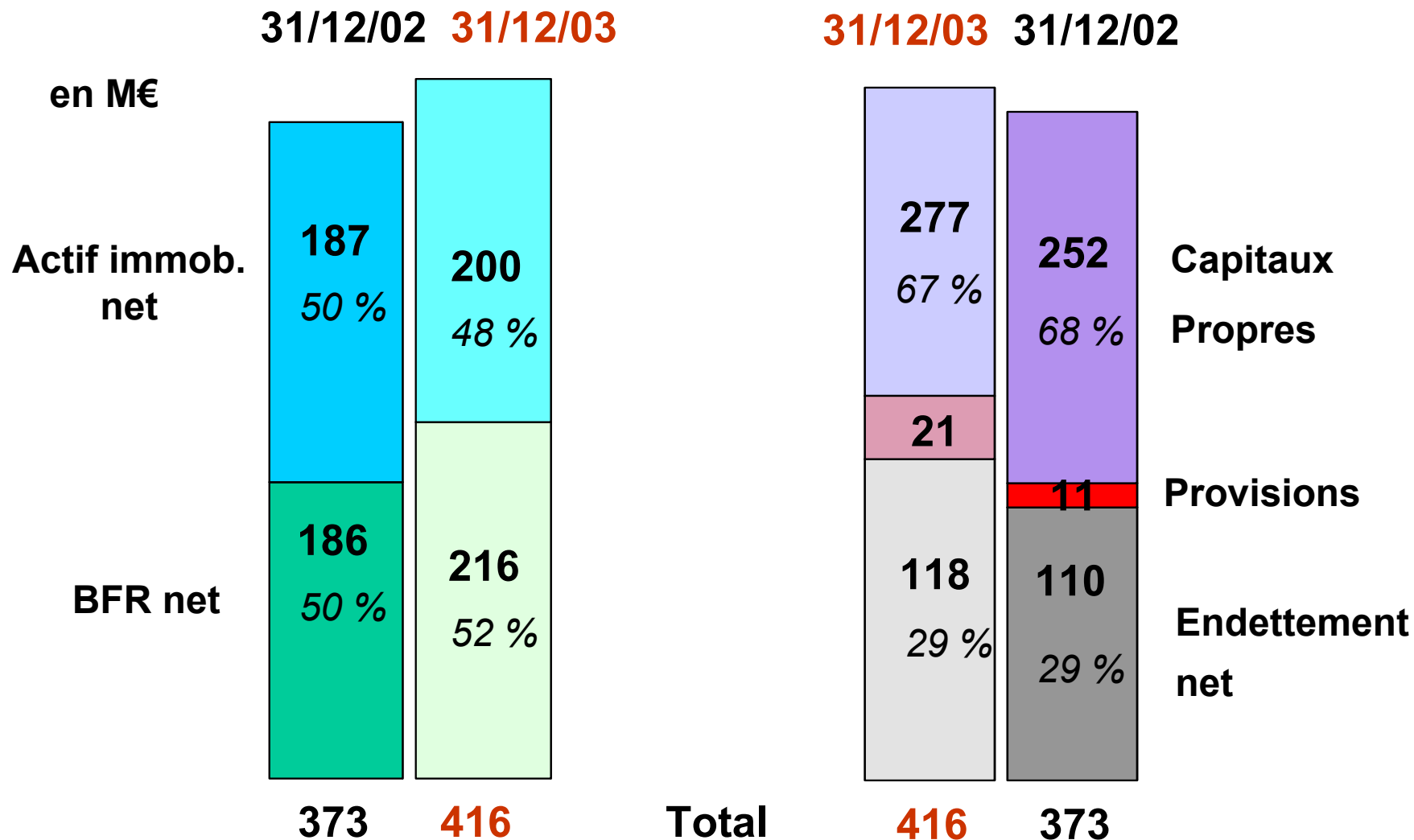
en M€	31/12/03 courant	Devises base 2002	Hazera*	31/12/03 constant	31/12/02	variation
Chiffre d'Affaires	178,4	-7,2	24,5	161,1	151,0	+6,7%
Marge commerciale	123,5	-5,6	14,9	114,2	101,4	12,8M€
%	69,2	-	60,8	70,9	67,2	+3,7pts
Charges	-127,0	6,1	-14,2	-118,9	-114,5	+3,8%
Résultat d'exploitation	-3,5	0,5	0,7	-4,7	-13,1	+8,4M€
Résultat financier	0,2	0,1	0,4	-0,3	-3,4	+3,1 M€
Résultat net	-5,5	0,7	0,8	-7,0	-16,3	+9,3M€

uniquement en impact opérationnel

/ Analyse du résultat semestriel

En M€	2002	2003	
Résultat net	-16,3	-5,5	+10,8
▪ Effets périmètre Hazera			
Profit opérationnel		+0,8	
Financement		-0,3	
Profit de change / financement		+1,1	
▪ Effets devises		+0,7	
▪ Eléments exceptionnels			
Provision titres Exelixis	-1,0		
Plants Oxadis	-0,8		
Résultats comparés	-14,5	-7,8	+6,7

/ Structure bilantielle consolidée

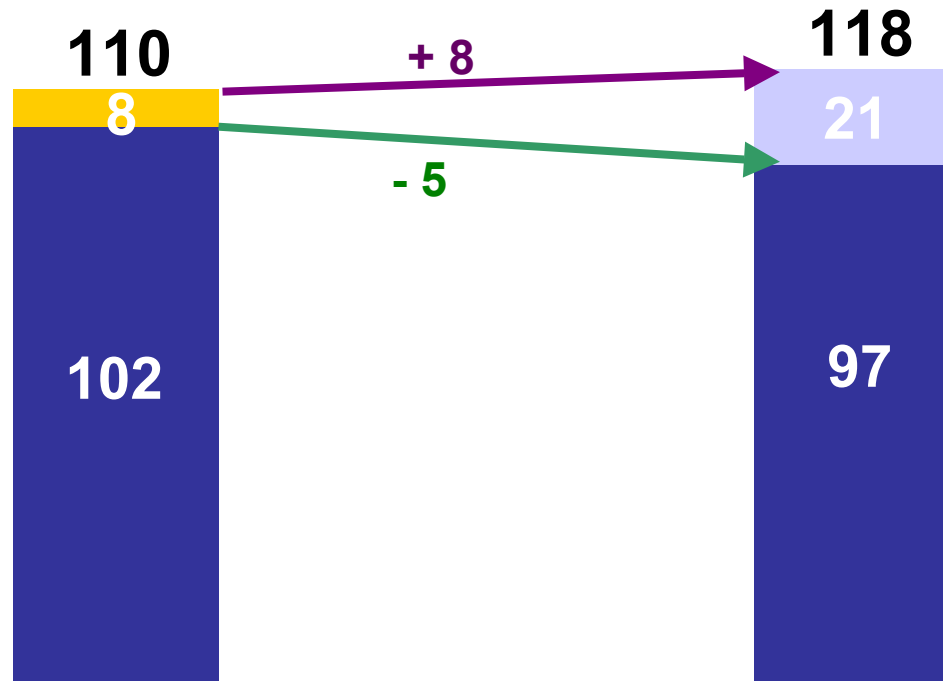


/ Endettement net consolidé

31/12/2002

31/12/2003

en M€



A données comparables

Effet devises

Effet périmètre

Gearing

43,7 %

42,6 %



/ Perspectives

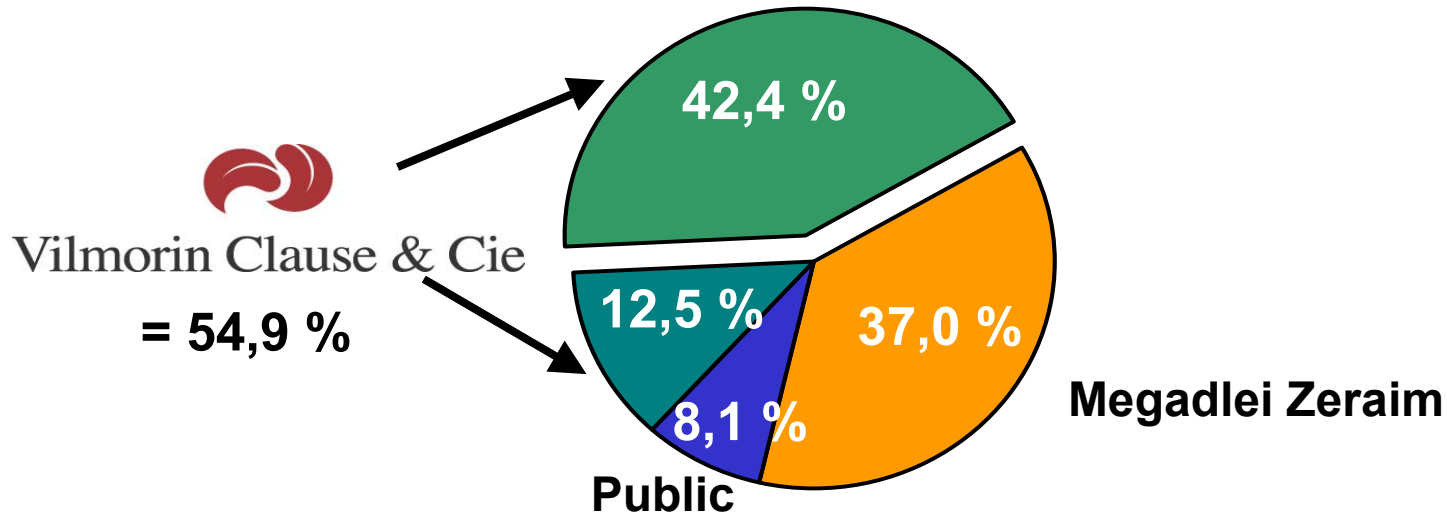


/ Hazera Genetics

/ Hazera

Prise de contrôle

> Acquisition début juillet de la participation de Polar Investment



> Consolidation en intégration globale à compter du 01/07/2003
mais Hazera continue d'établir ses comptes sociaux sur une base calendaire

/ Hazera

Implantations mondiales



/ Hazera

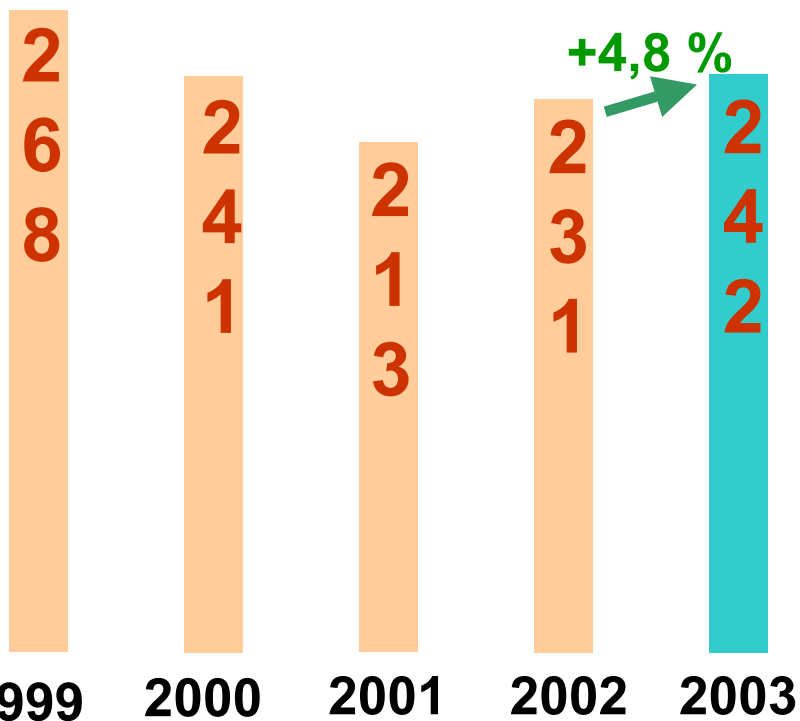
Implantations en Israël



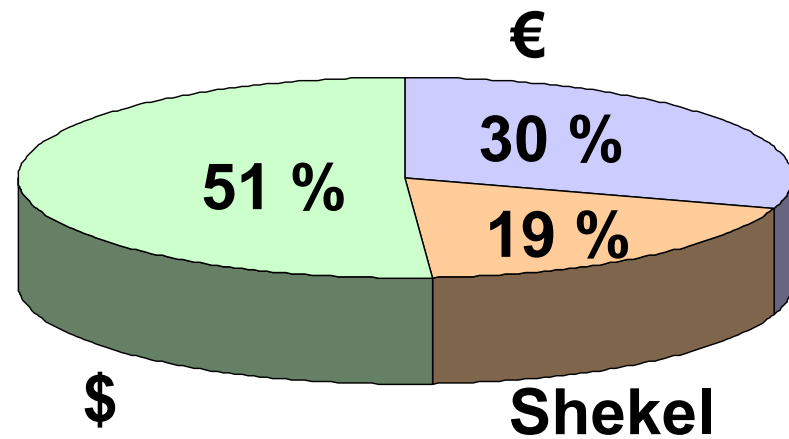
/ Hazera

Comptes annuels 2003

Ventes en millions de shekel



Répartition du CA par devise



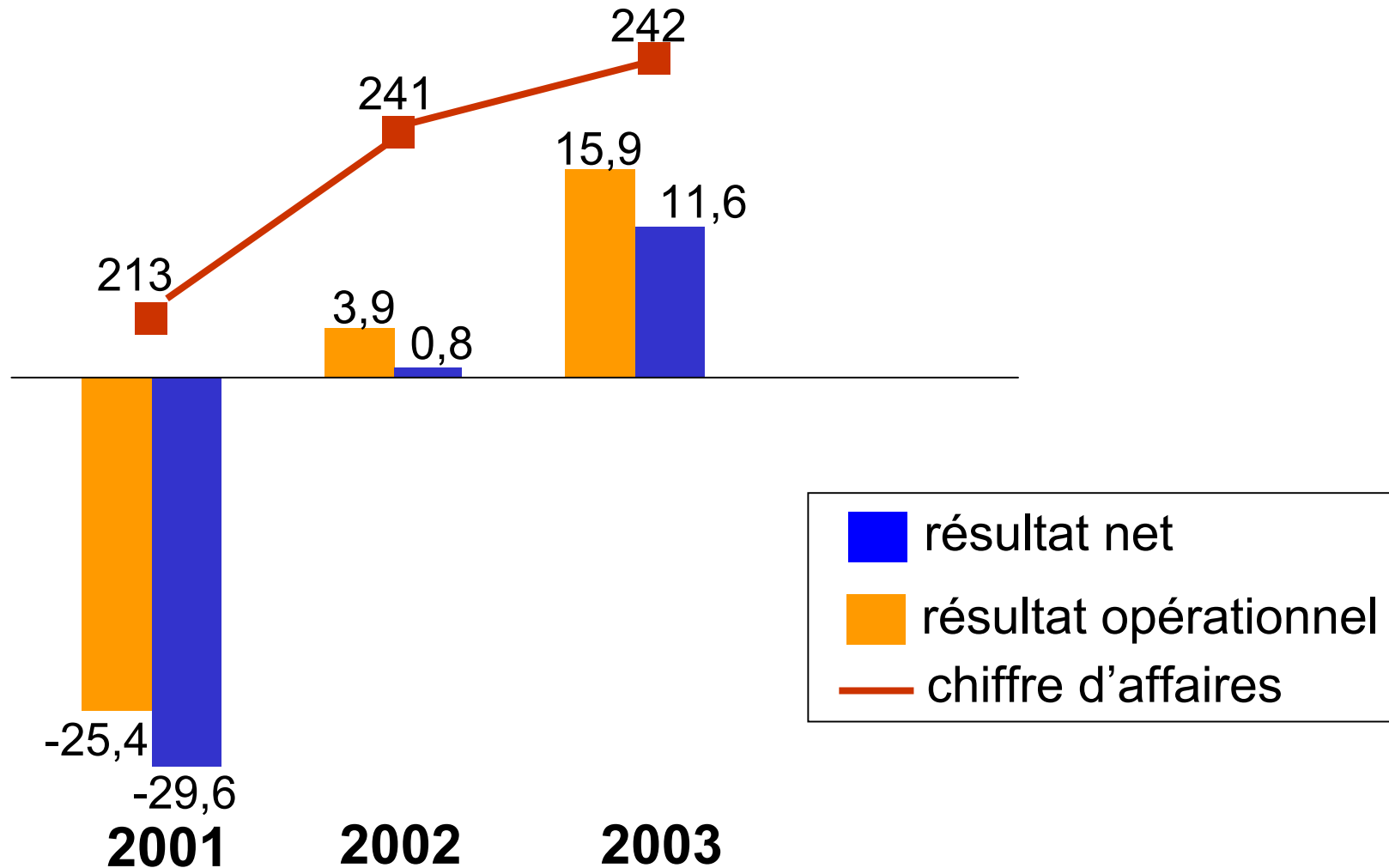
1 \$ = 4,45 Nis

1 € = 5,35 Nis

/ Hazera

Comptes annuels 2003

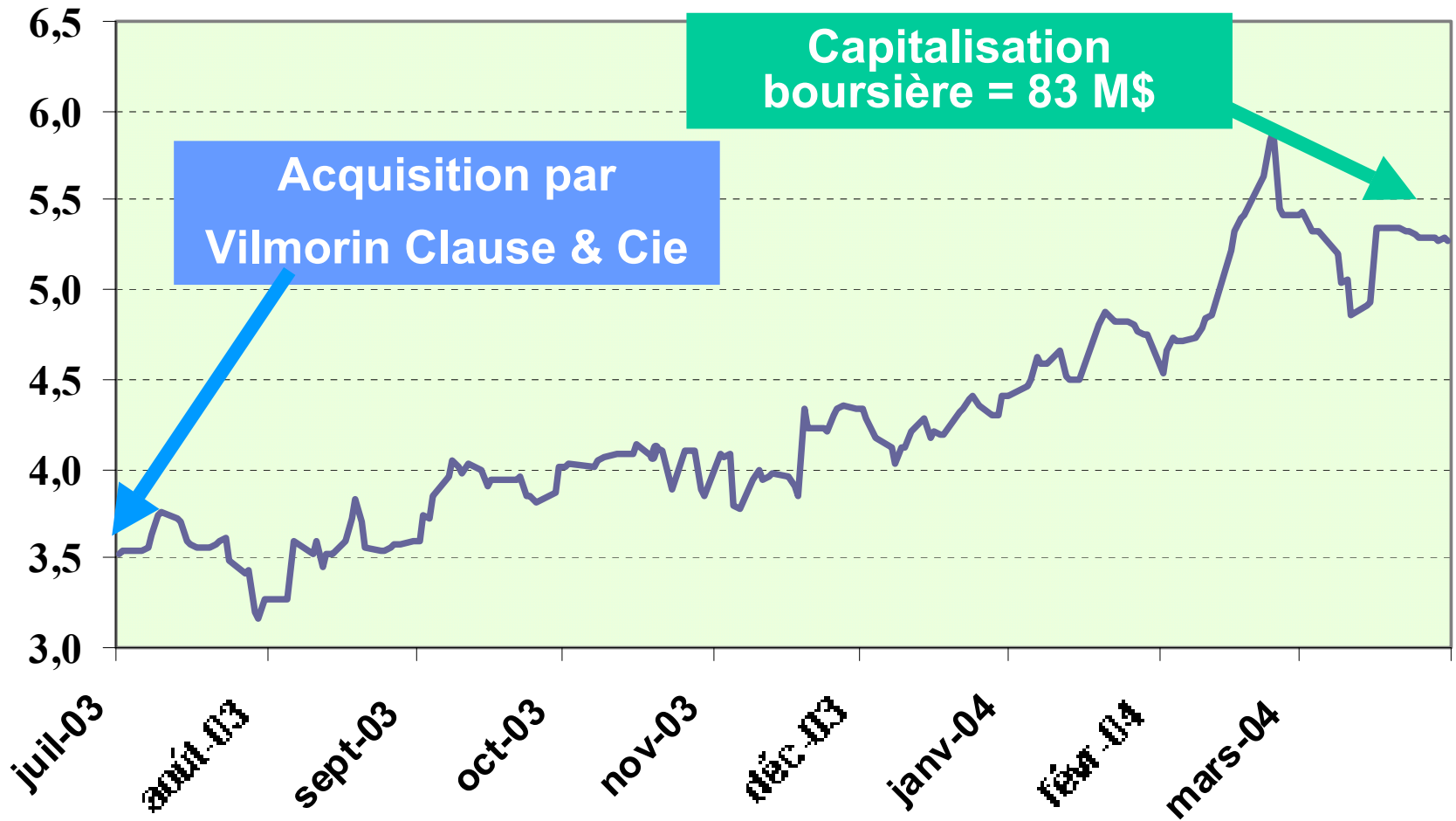
en millions de shekel



/ Hazera

Evolution du cours depuis l'acquisition

en \$



/ Hazera

Hazera au sein de VC&Cie

- > Pôle professionnel à part entière
- > Développement de la marque Hazera
- > Recherche
 - / germplasm
 - / accès à la recherche publique israélienne
 - / biotechnologies (Keygene, marqueurs)
- > Production
 - / réseaux (ex : Chine)
 - / techniques (ex : pollen)
- > Commerce
 - / approfondissement des collaborations en cours
 - / consolidations additionnelles



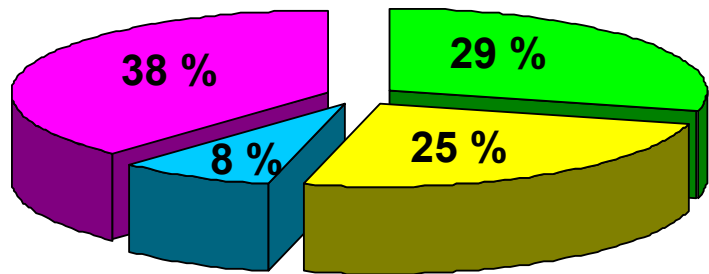


/ Spering

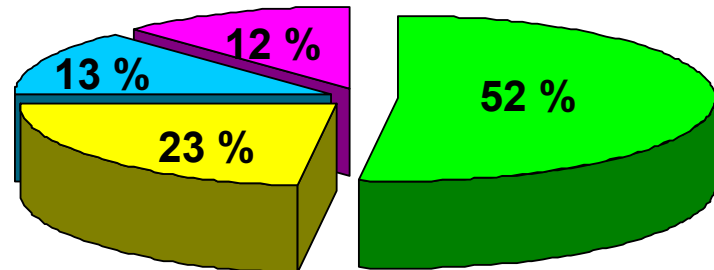
/ Marché allemand

> 1er marché européen pour le jardinage et pour les semences potagères et florales Grand Public

120 millions de sachets



80 millions d'euros



■ Spécialistes

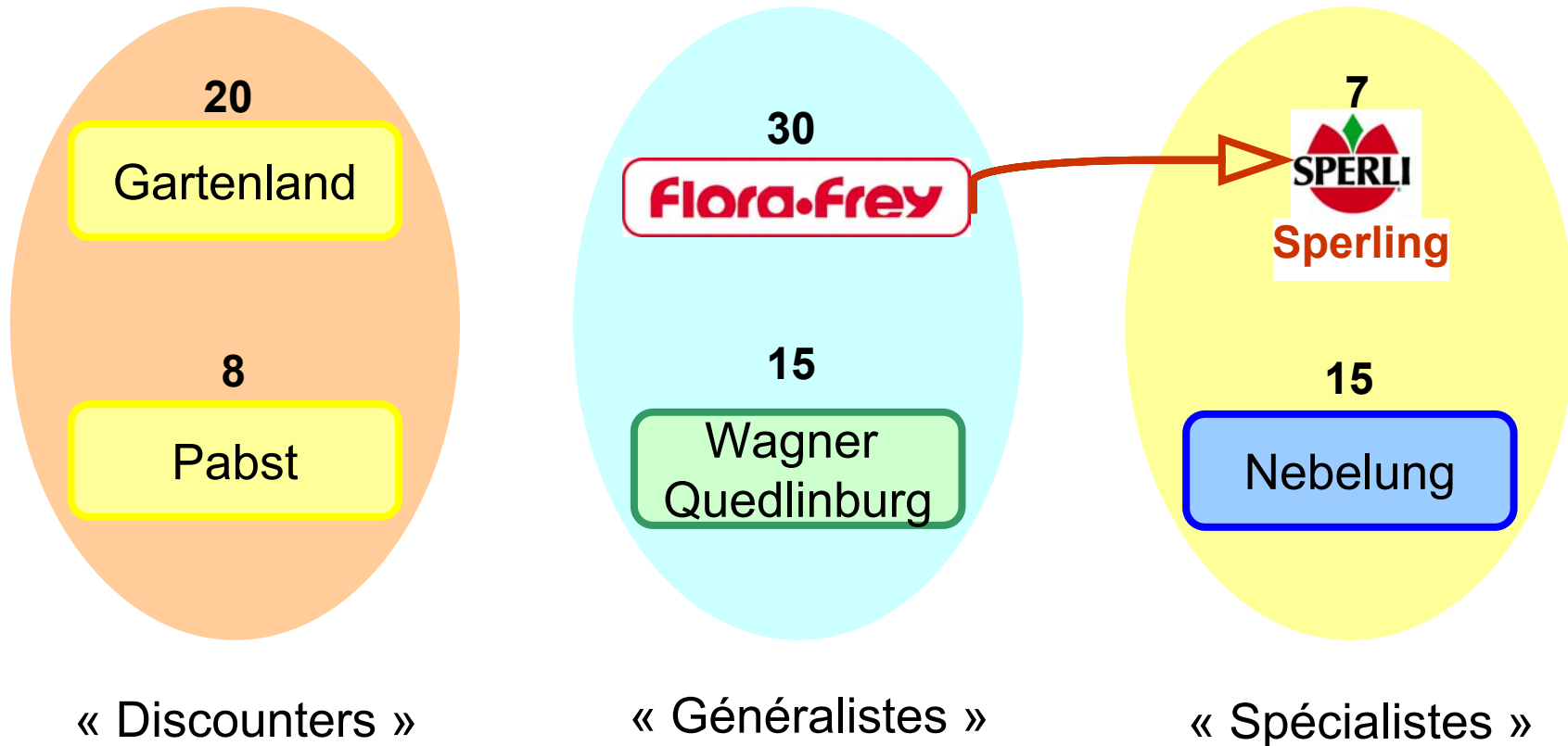
■ GSA / Drugstores

■ Grainetiers

■ Discounters

/ Marché allemand

Principaux acteurs



/ Flora Frey



1er opérateur sur le marché allemand
(CA stable) mais structurellement
déficitaire depuis 3 ans

Actions

- / Plan de restructuration engagé au printemps 2003 (organisation commerciale, personnel, ...)
- / Approfondissement des collaborations avec les autres sociétés du Groupe
- / Recherche d'opportunités de croissance externe

/ Sperling

Fiche signalétique

- > Prise de contrôle à 100 % au 01/01/2004 de Carl Sperling & Co
- > Entreprise familiale fondée en 1788 à Quedlinburg et déménagée à l'Ouest en 1946
- > Achat des structures juridiques (KG+GmbH) via Flora Frey **sans reprise des actifs fonciers et immobiliers**
- > Chiffre d'affaires 2003 = 7 M€



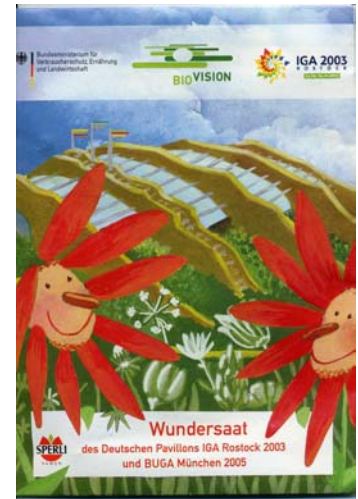
Sperling

Situation géographique



Flora-frey

Solingen



/ Sperling

Enjeux

Consolidation

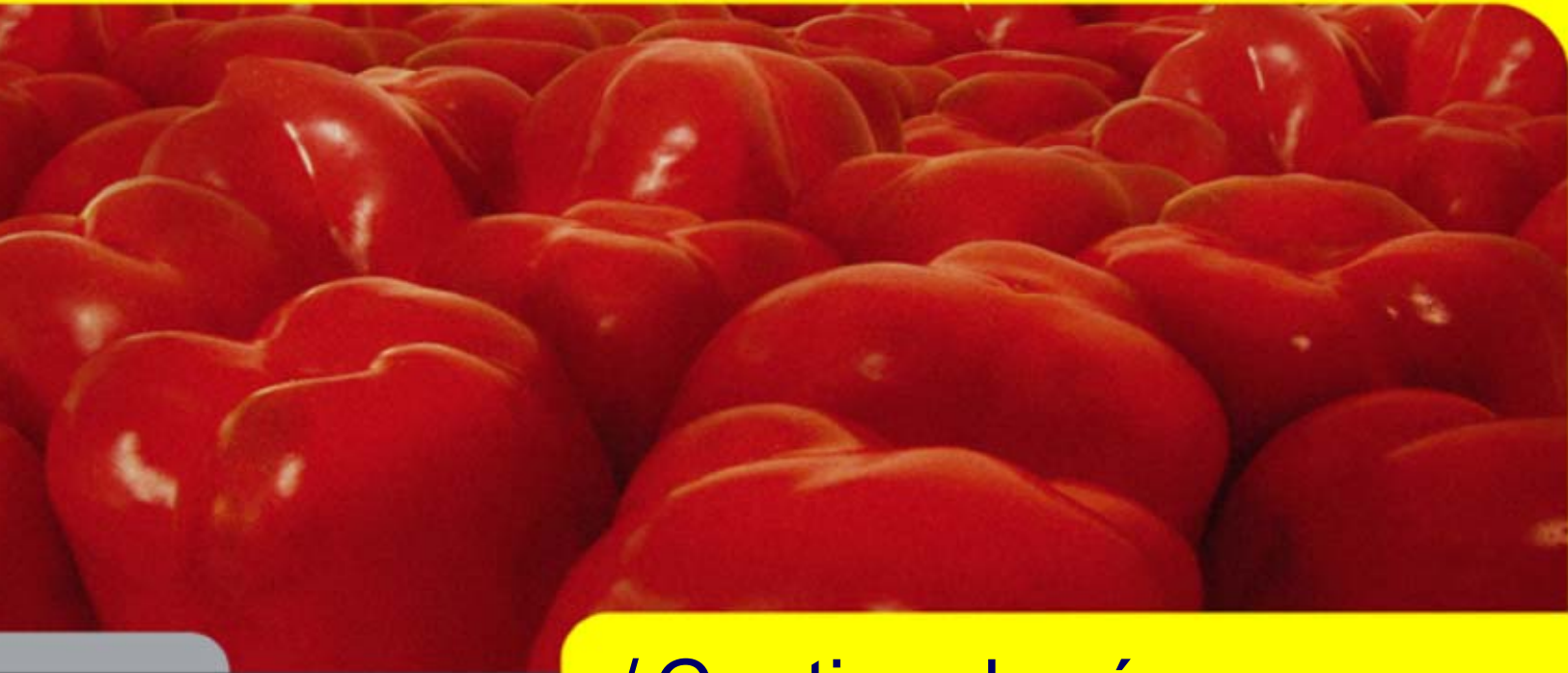
- > Fonds de commerce positionné uniquement sur les jardineries (vente sans retours)
- > Forte notoriété de la marque Sperli

Synergies

- > Production et logistique en liaison avec Flora Frey
- > Développement de nouvelles gammes de produits en collaboration avec les sociétés amont de la Branche Grand Public (bulbes à fleurs, gazon)
- > Consolidation fiscale en Allemagne



Retour à la profitabilité des activités Grand Public en Allemagne sur l'exercice 2004/05

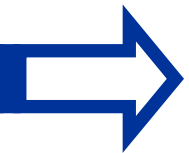


/ Captive de réassurance

/ Captive de réassurance

Enjeux

- > Meilleure maîtrise des évolutions tarifaires
- > Amélioration qualitative des couvertures, notamment en risques sur la propriété intellectuelle



Mutualisation *partielle* des risques en conjonction avec Limagrain (effets de seuil) pour RC contractuelle et Dommages au sein d'un schéma captif de réassurance



/ Réunion d'information
8 avril 2004