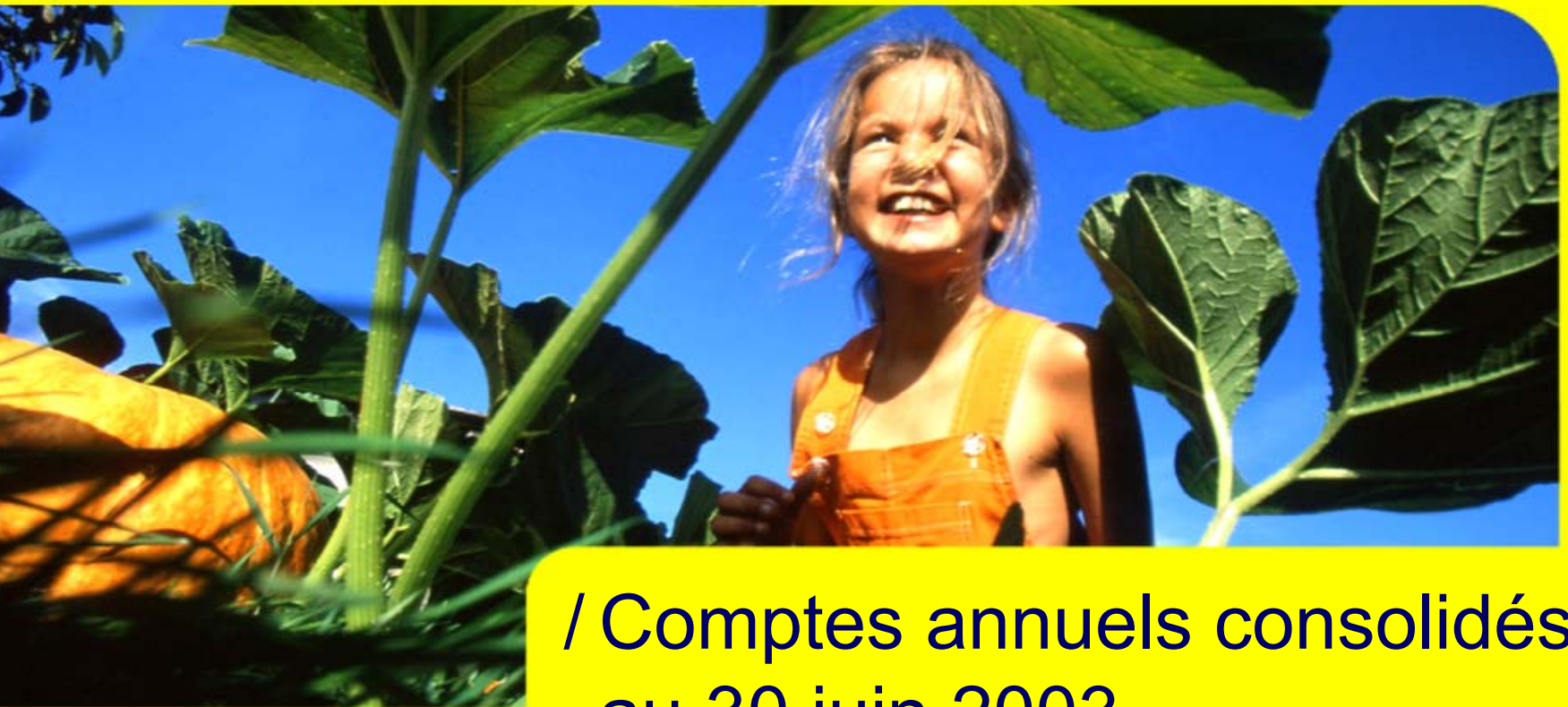




/ Réunion d'information
9 octobre 2003



/ Comptes annuels consolidés
au 30 juin 2003

/ Organisation opérationnelle



Vilmorin Clause & Cie

Branche Professionnelle

Vilmorin



Nickerson-Zwaan

Clause Tézier

Harris Moran
Seed Company

Kyowa SEED



HENDERSON
SEEDS



à compter de juillet 2003

Branche Grand Public

Oxadis

Flora.frey



Suttons Consumer
Products Ltd.

FERRY MORSE[®]
SINCE 1886



Van den Berg

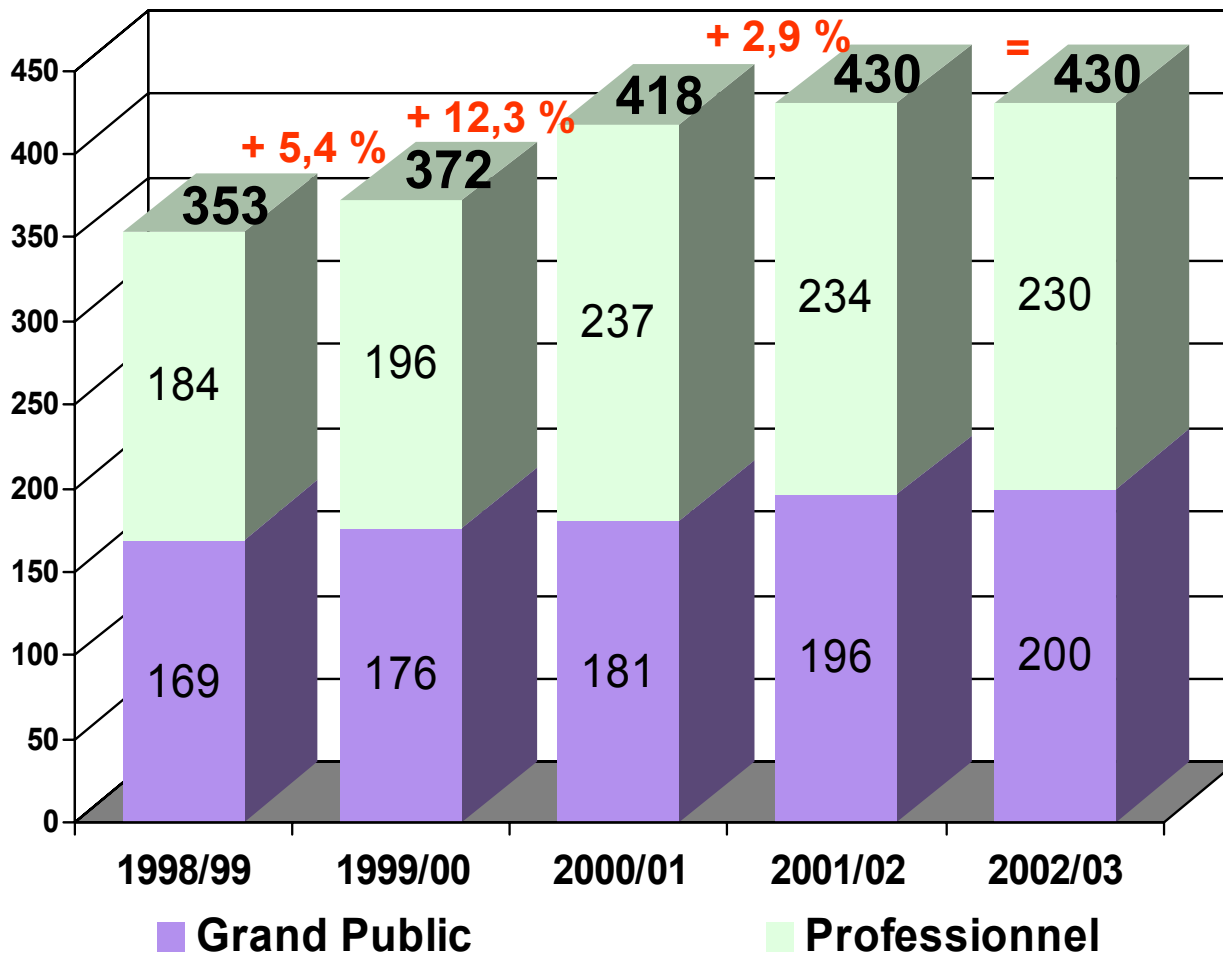
Résultats annuels au 30 juin 2003



/ Comptes annuels consolidés
au 30 juin 2003

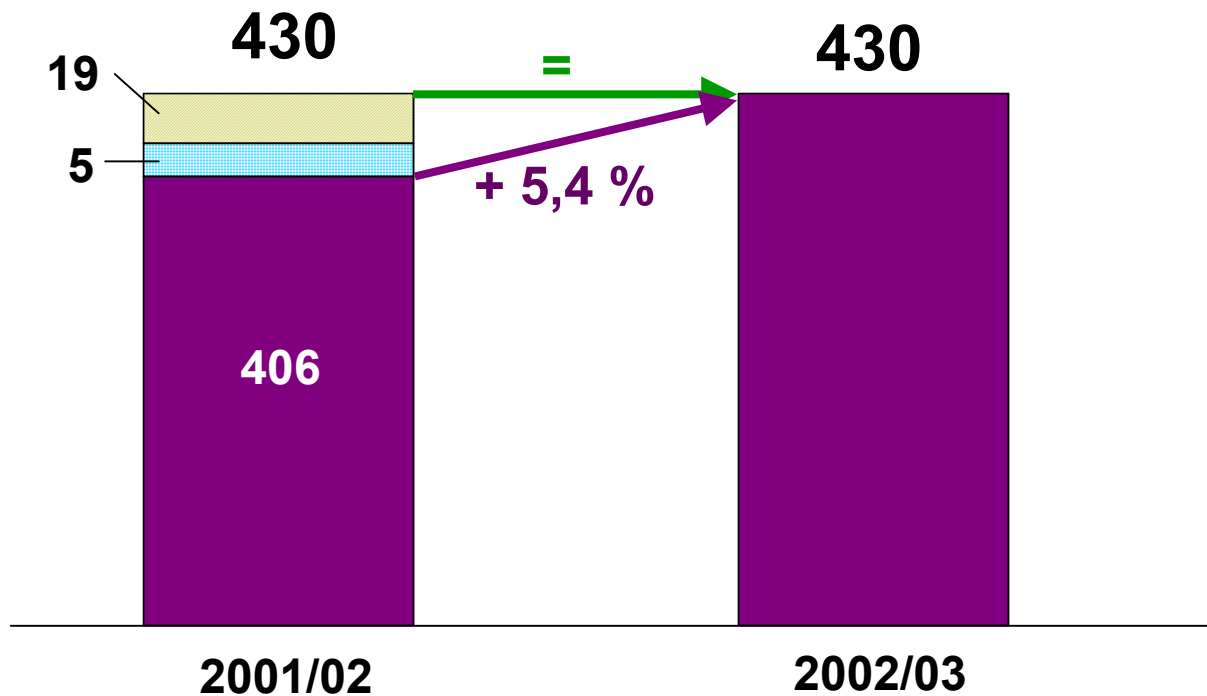
/ Chiffre d'affaires* par branche

en M€



/ Analyse du chiffre d'affaires

en M€



 A données comparables

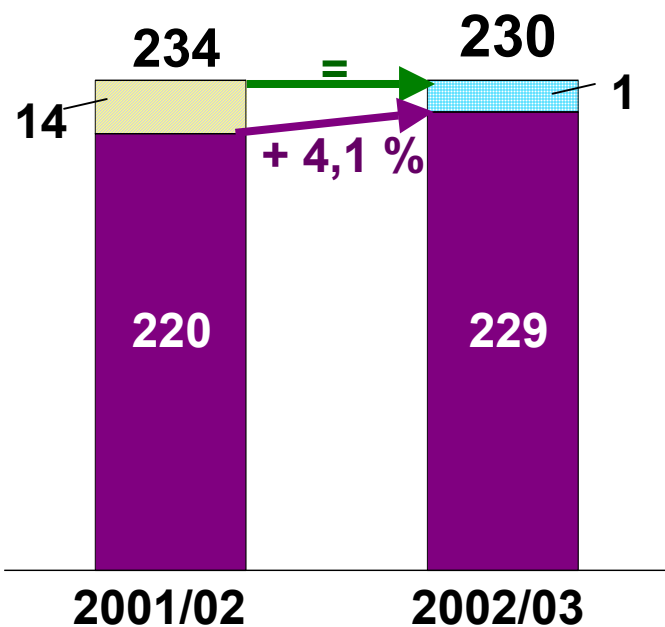
 Effet devises

 Effet périmètre

/ Chiffre d'affaires

Branche Professionnelle

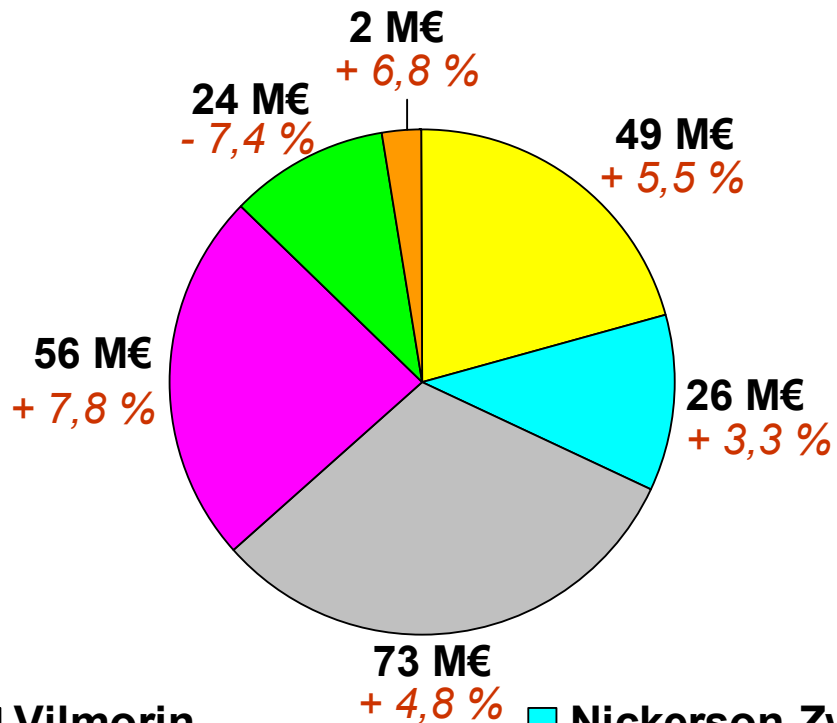
en M€



A données comparables

Effet devises

Effet périmètre



Vilmorin

Clause Tézier

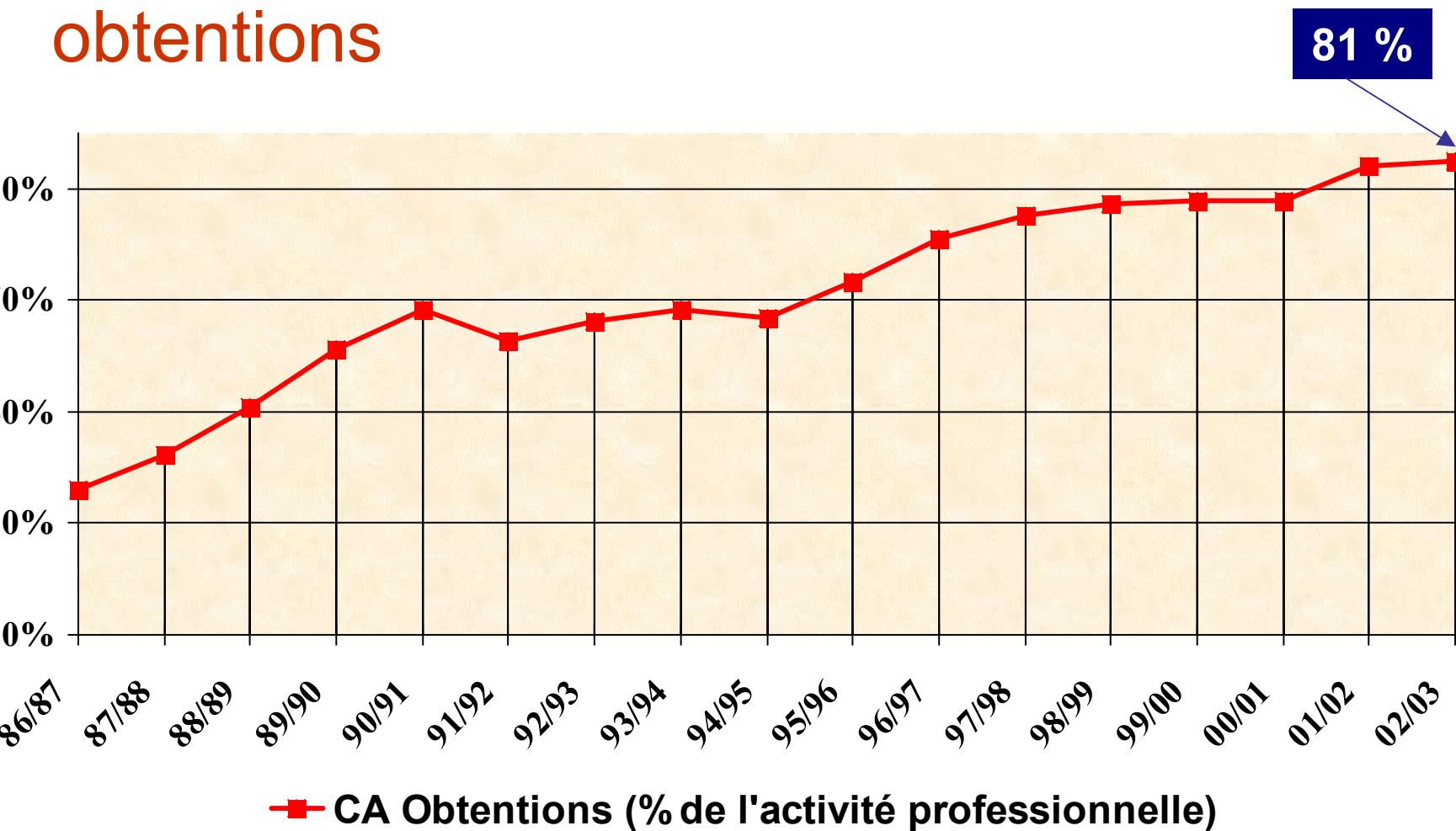
Kyowa

Nickerson Zwaan

Harris Moran

Henderson

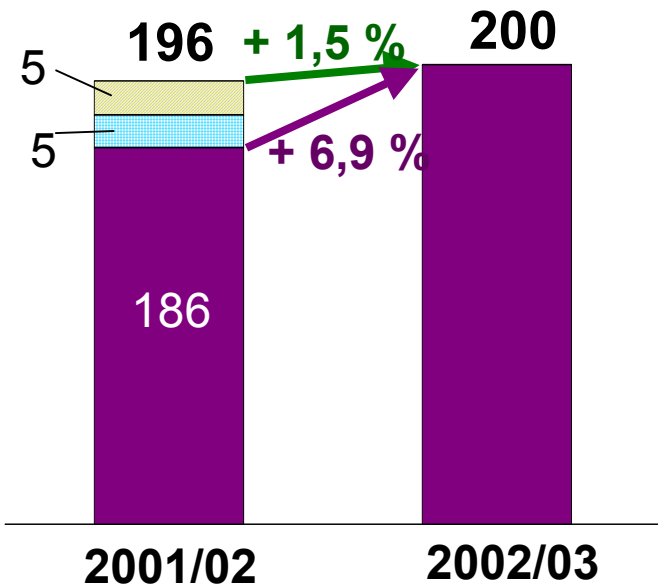
/ Chiffre d'affaires obtentions



/ Chiffre d'affaires

Branche Grand Public

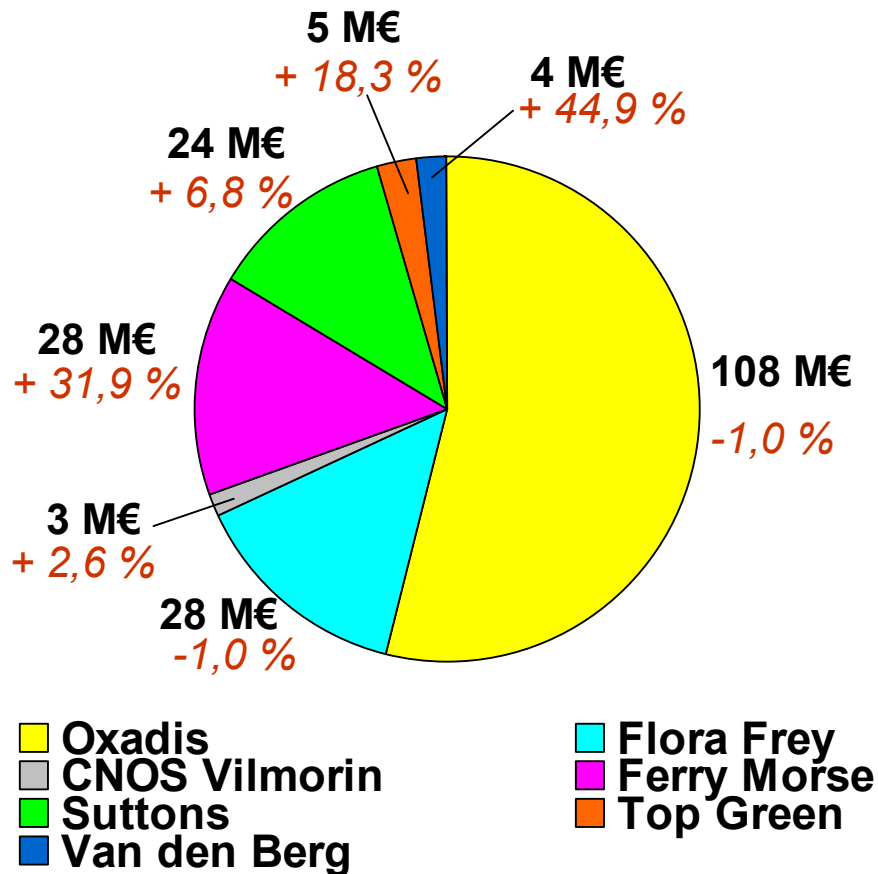
en M€



A données comparables

Effet devises

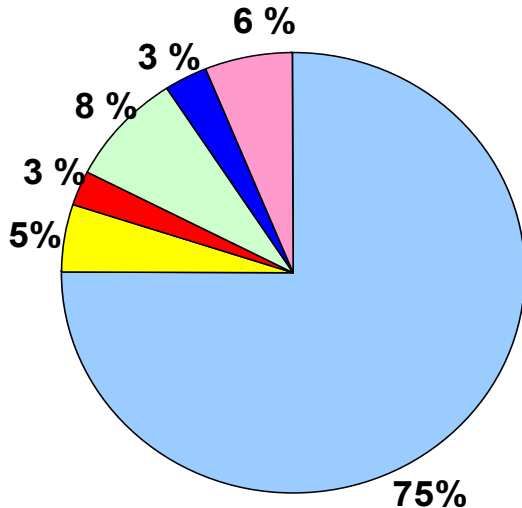
Effet périmètre



/ Chiffre d'affaires par produit

30/06/2002

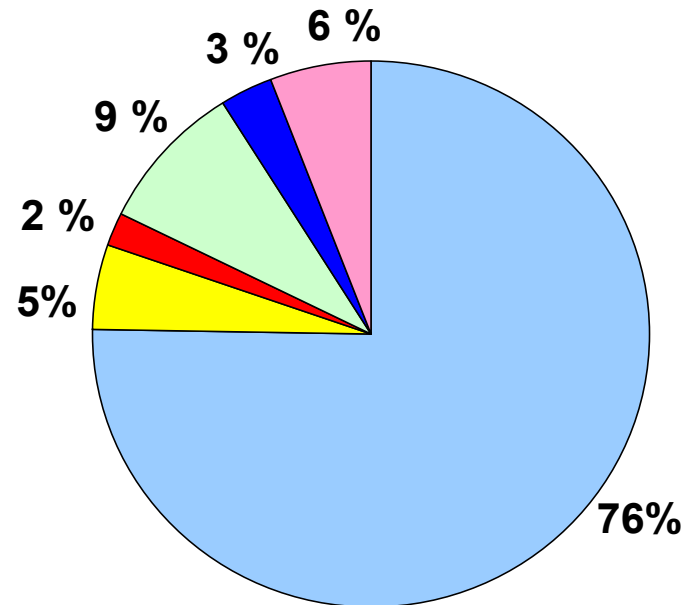
430 millions d'euros



■ Semences
■ Plants
■ Produits pour plantes

30/06/2003

430 millions d'euros

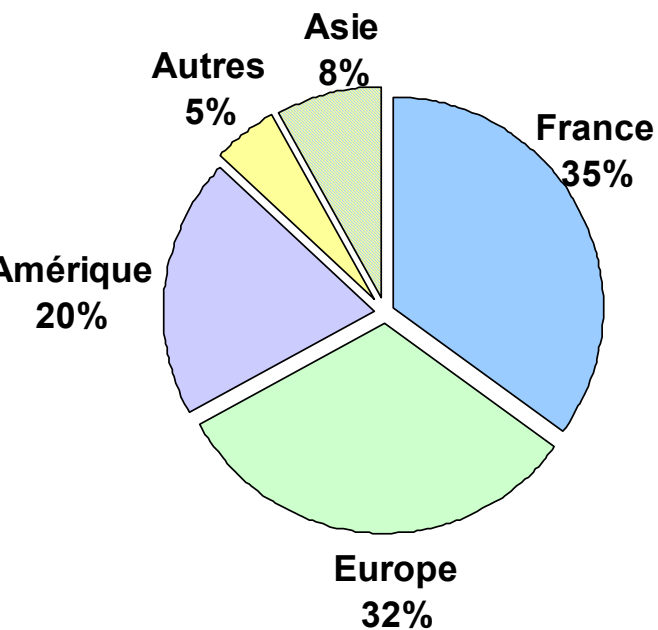


■ Bulbes à fleurs
■ Animalerie
■ Autres

Chiffre d'affaires par zone géographique

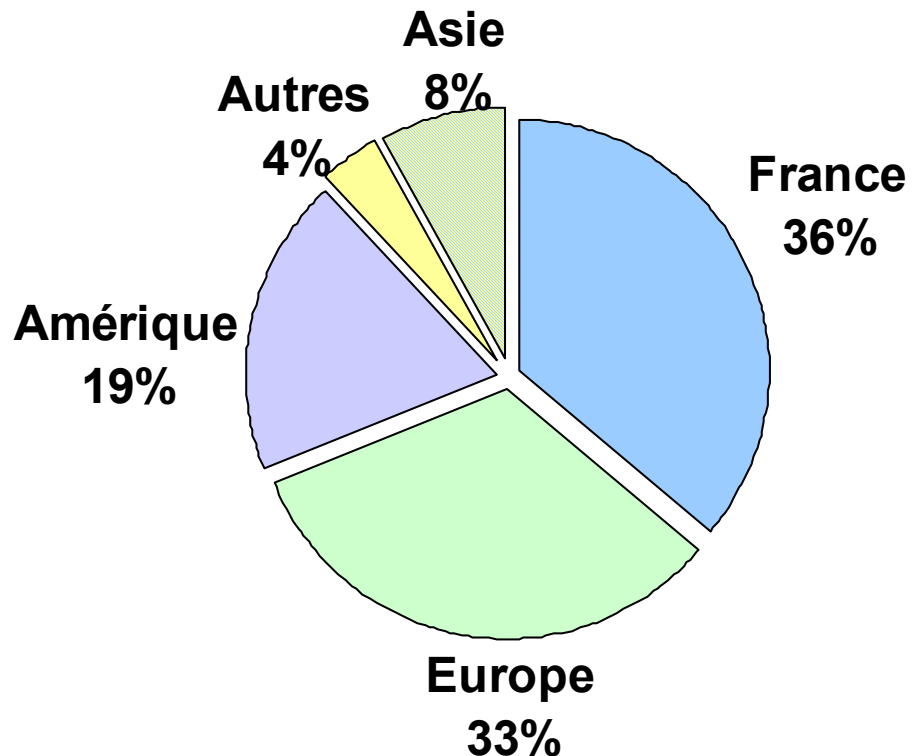
30/06/2002

430 millions d'euros



30/06/2003

430 millions d'euros



/ Compte de résultat

en M€	30/06/2002	en % du CA	30/06/2003	en % du CA	Variation
Chiffre d'Affaires	437,2		434,5		-0,6 %
Charge commerciale	283,5	64,8 %	292,3	67,3 %	+2,5 pts
Charges d'exploitation	-242,5	-55,4 %	-245,9	-56,6%	+1,4 %
<i>dont charges de personnel</i>	-115,7	-26,4 %	-114,2	-26,3%	-1,2 %
<i>dont autres charges d'exploitation nettes</i>	-110,9	-25,4 %	-113,3	-26,1%	+2,1 %
<i>dont dotations nettes aux amort. et prov.</i>	-15,9	-3,6 %	-18,4	-4,2%	+2,5 M€
Résultat d'exploitation	41,0	9,4 %	46,4	10,7 %	+13,4 %

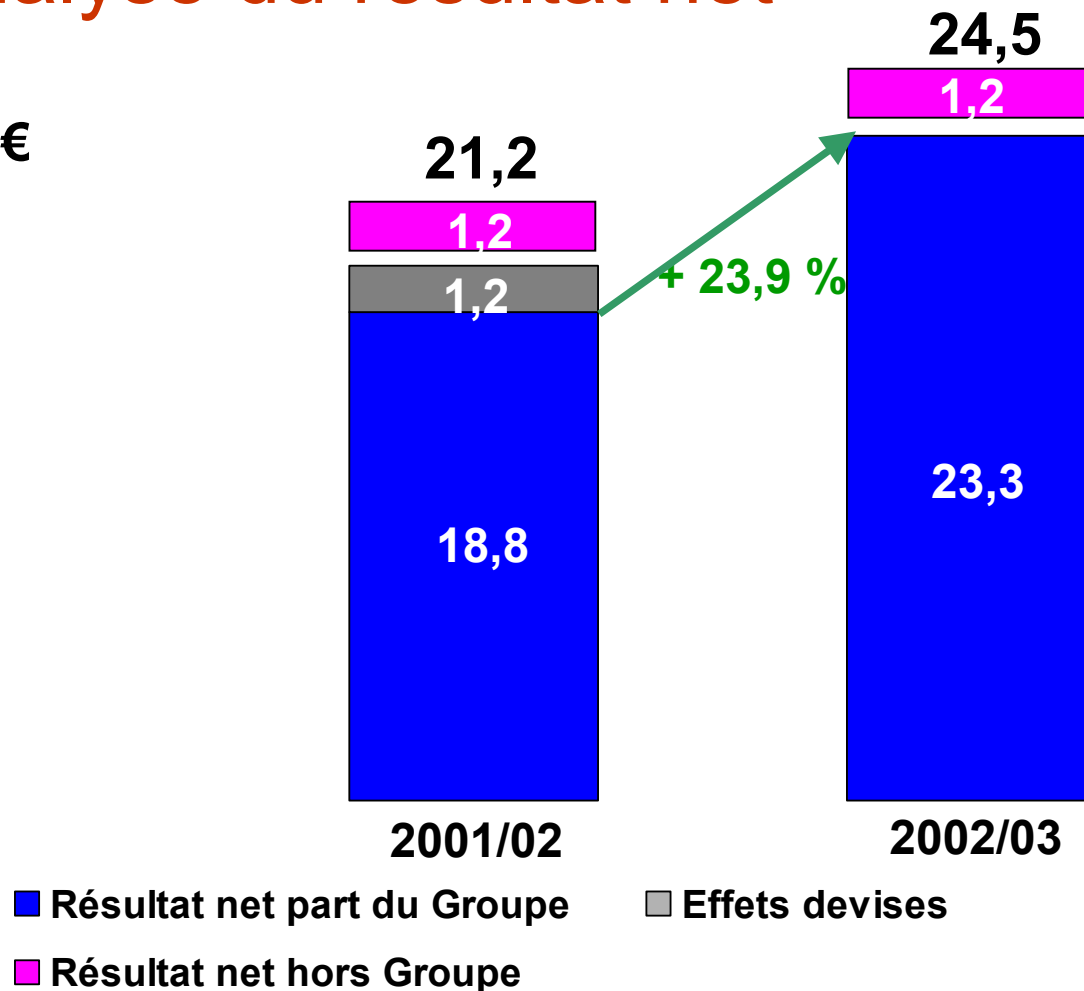
/ Compte de résultat

en M€	30/06/2002	en % du CA	30/06/2003	en % du CA	Impact (en M€)
Résultat d'exploitation	41,0	9,4 %	46,4	10,7 %	+5,4
Résultat financier	-8,8	-2,0 %	-5,3	-1,2 %	+3,5
Résultat exceptionnel	0,1	-	-3,9	-0,9 %	-4,0
Impôts	-10,9	-2,5 %	-12,1	-2,8 %	-1,2
Amortissements écarts d'acquisition	-0,3	-	-0,5	-	-0,2
Résultat mis en équivalence	0,1	-	-0,1	-	-0,2
Résultat net	21,2	4,9 %	24,5	5,6 %	+3,3
Résultat net part du Groupe	20,0	4,6 %	23,3	5,4 %	+16,5 %

/ Comptes consolidés

Analyse du résultat net

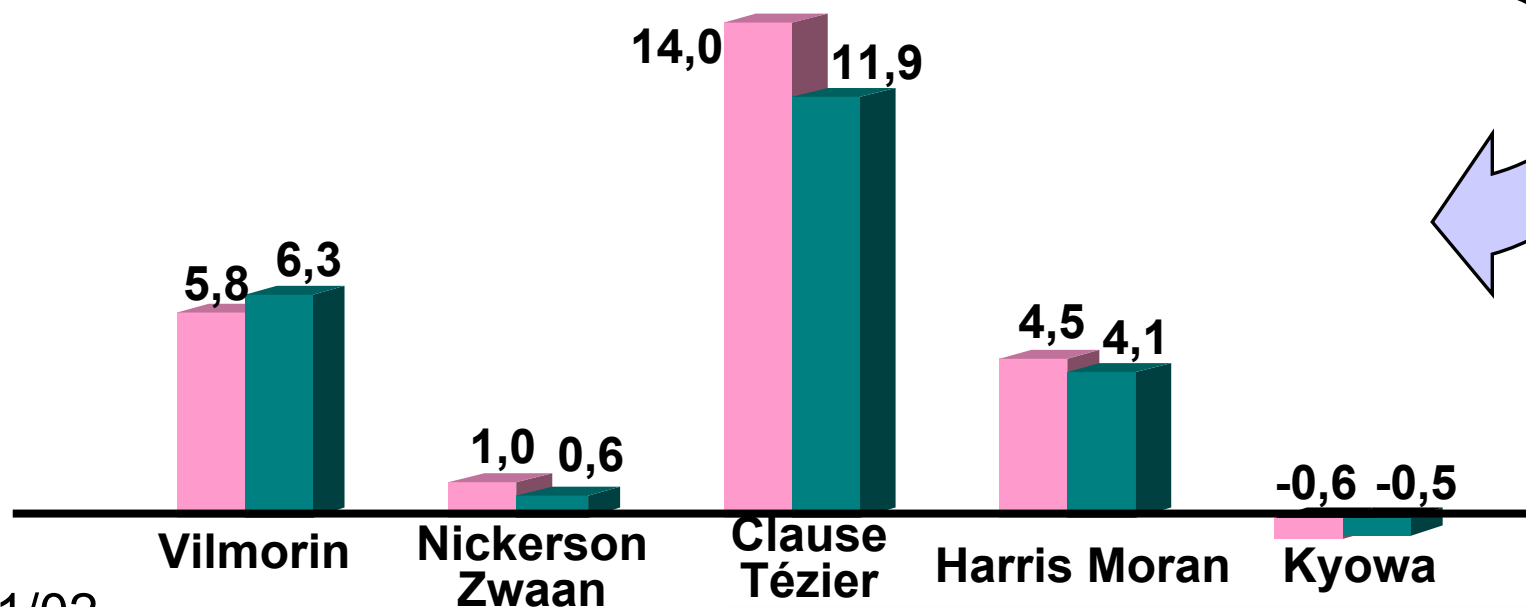
en M€



/ Chiffres clés

Branche Professionnelle

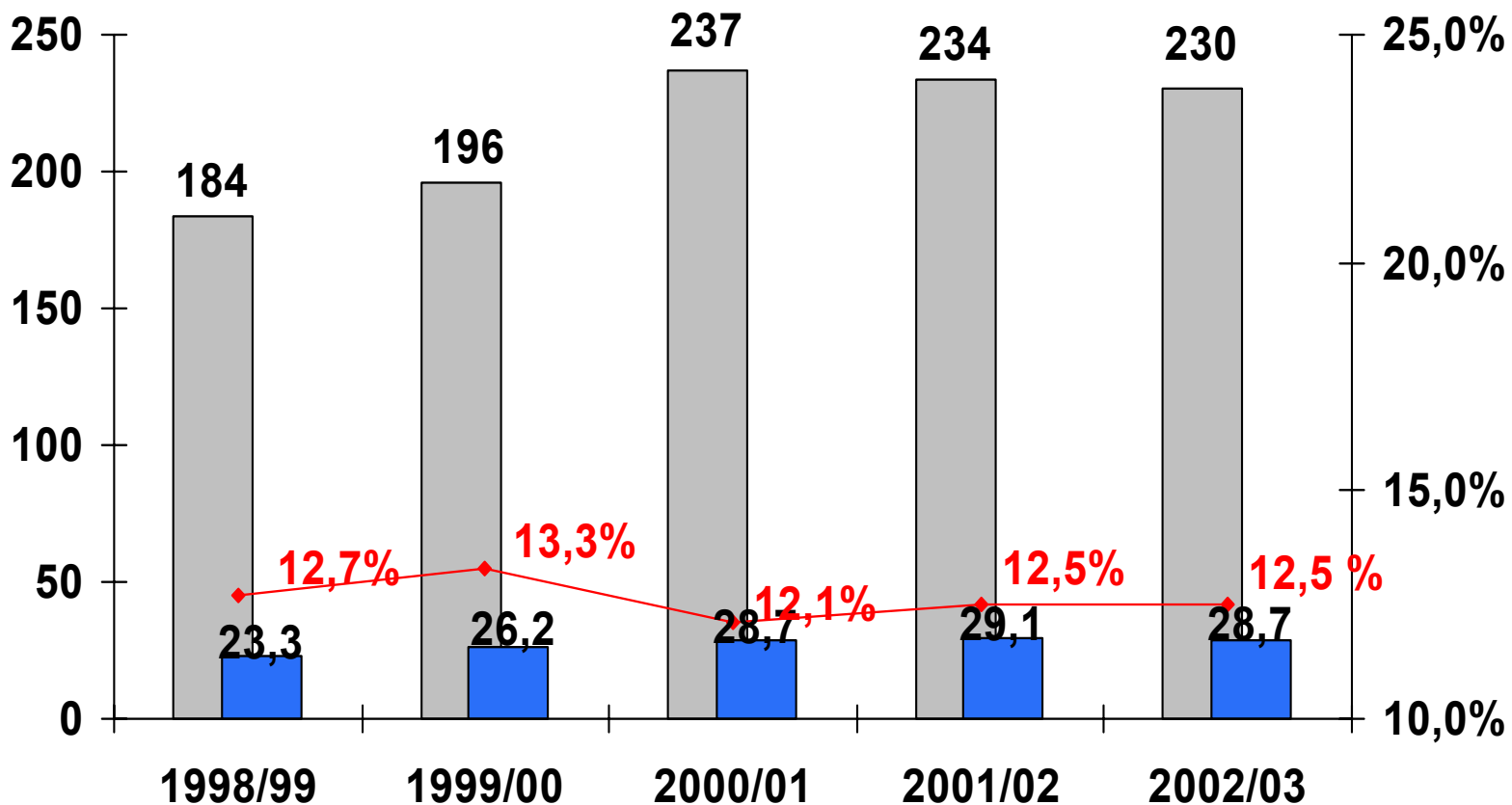
en M€	2001/02	2002/03
Chiffre d'affaires total	238	234
Résultat d'exploitation	37,7	37,4
Résultat net	25,0	22,1



2001/02
2002/03

/ Frais de recherche

en M€



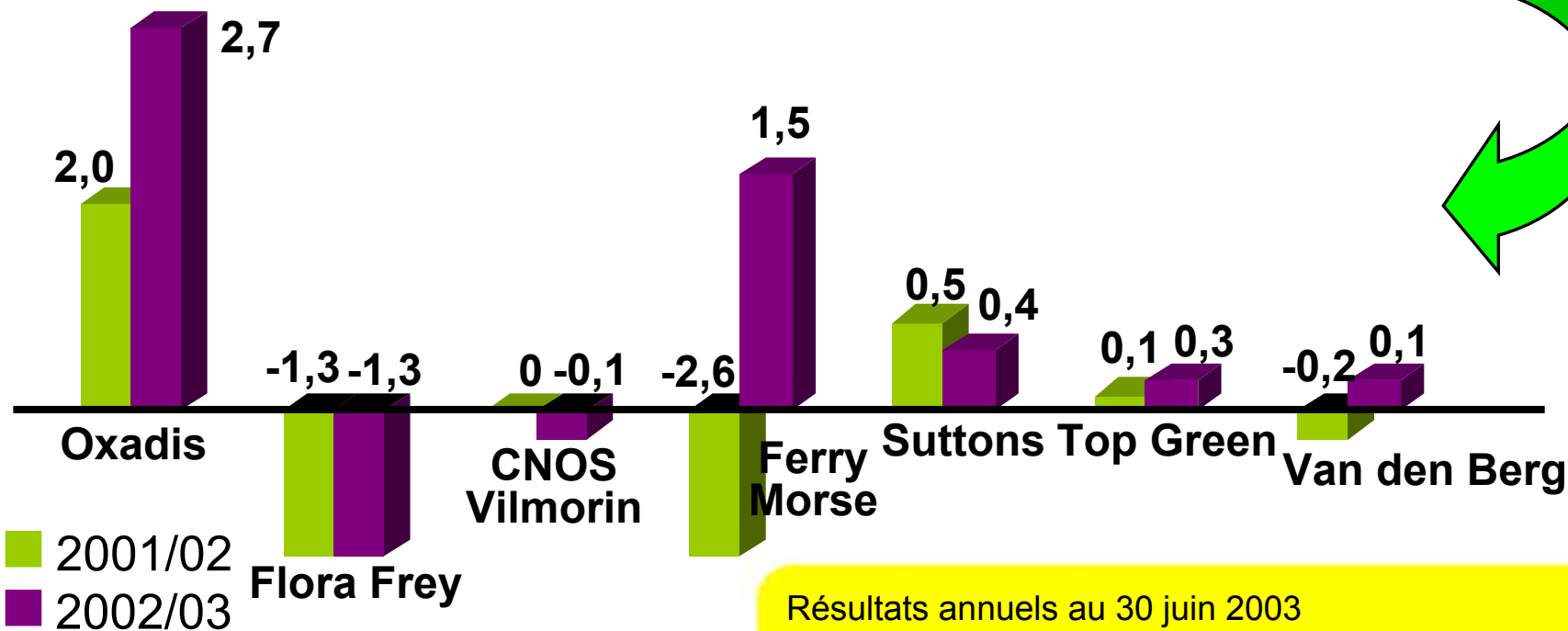
CA professionnel
 Frais de recherche
 % rech./CA prof.

Résultats annuels au 30 juin 2003

/ Chiffres clés

Branche Grand Public

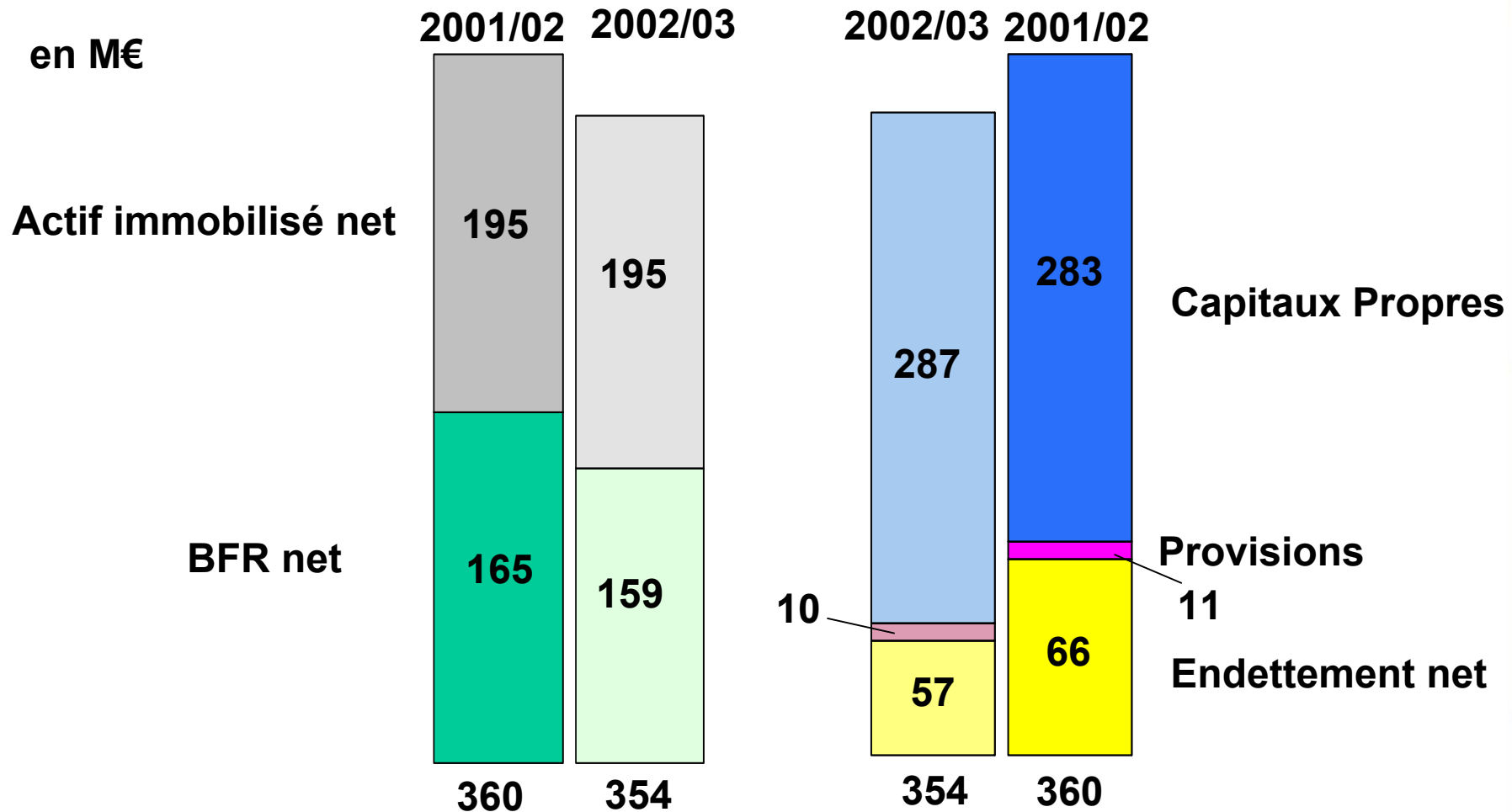
en M€	2001/02	2002/03
Chiffre d'affaires total	197	200
Résultat d'exploitation	4,5	9,6
Résultat net	-1,3	3,6



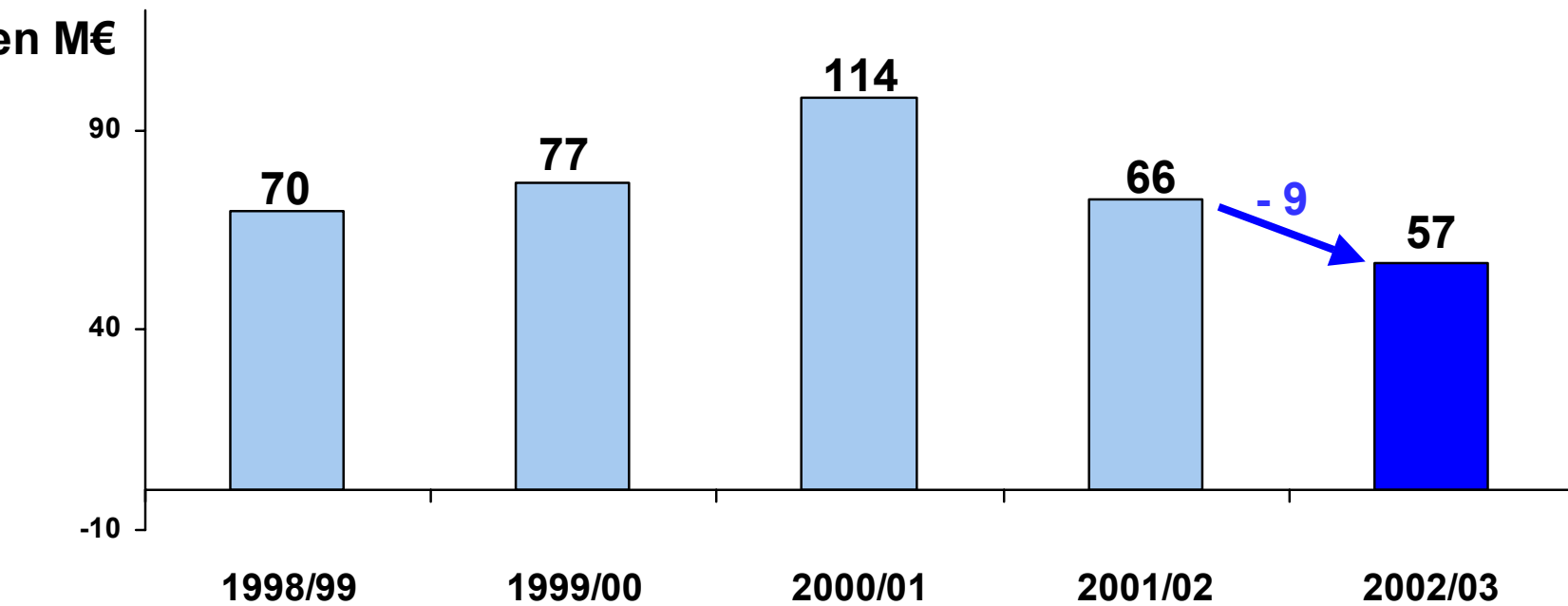
/ Tableau de financement

en M€	2002-03
MBA	36,8
Variation BFR	6,6
Investissements	-15,0
Dividendes	-10,3
Autres variations	-9,1
Désendettement net	9,0

/ Structure bilantielle consolidée



/ Endettement net



Endettement net / Fonds Propres

30%

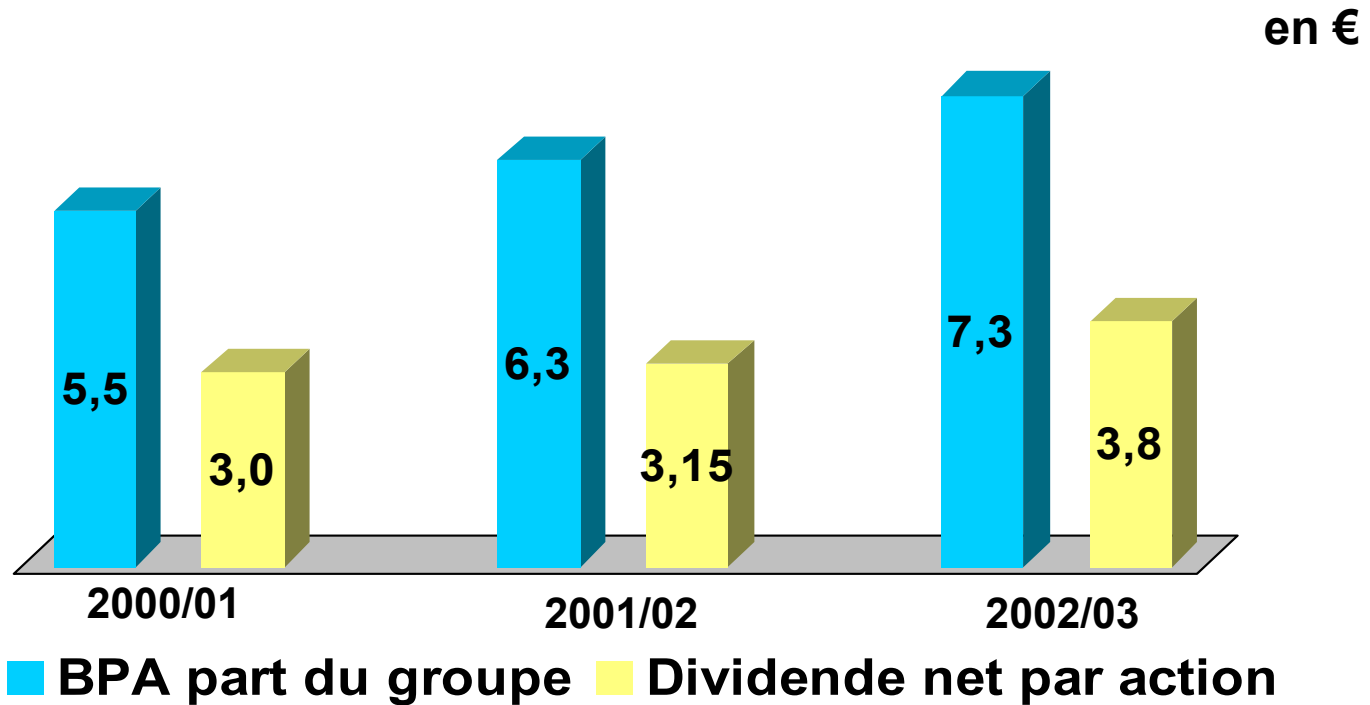
30%

39%

23 %

20 %

/ Proposition de dividendes



Pay out

54,4 %

50,3 %

52,0 %

Cours 30/06

72,6 euros

85,5 euros

84,0 euros



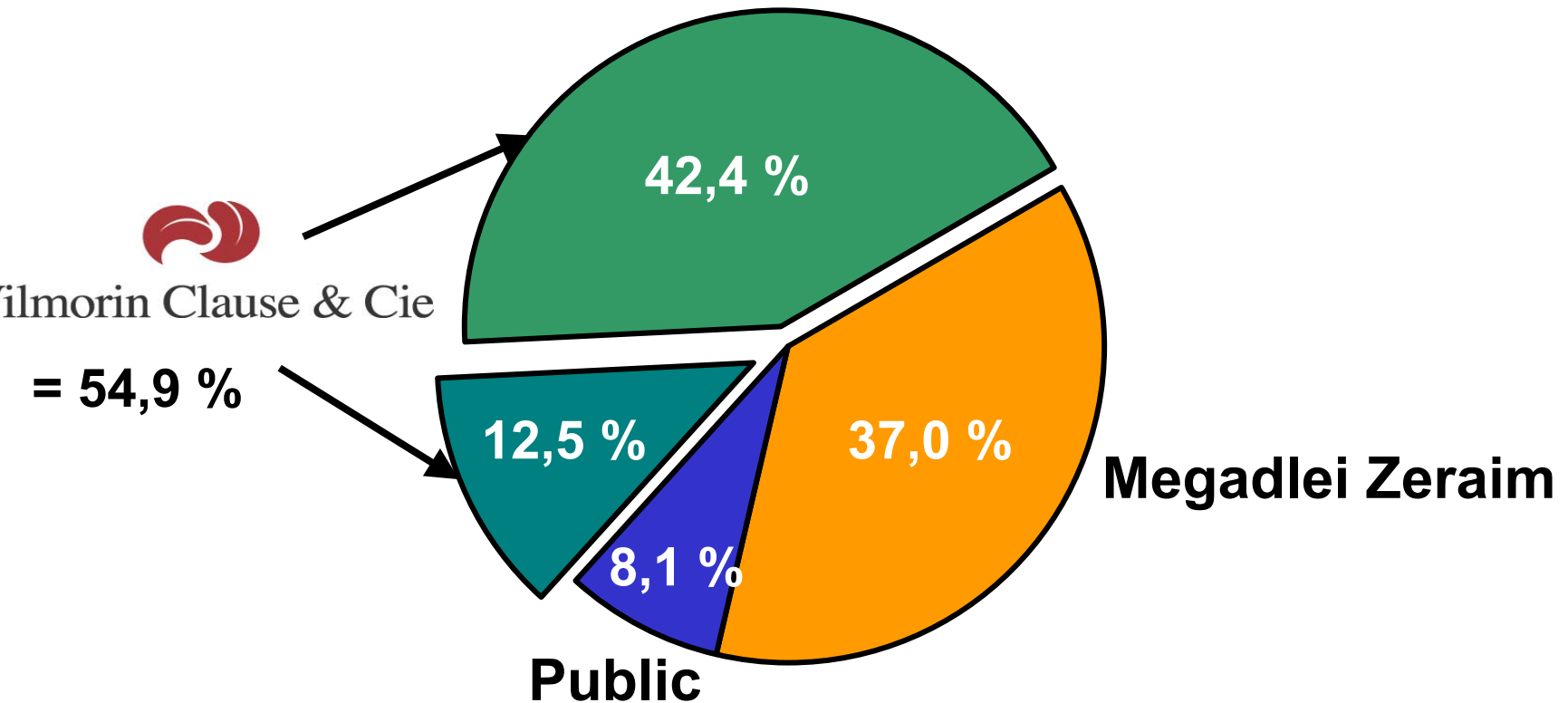
/ Perspectives



/ Hazera

/ Hazera

Prise de contrôle début juillet par acquisition de la participation de Polar Investment



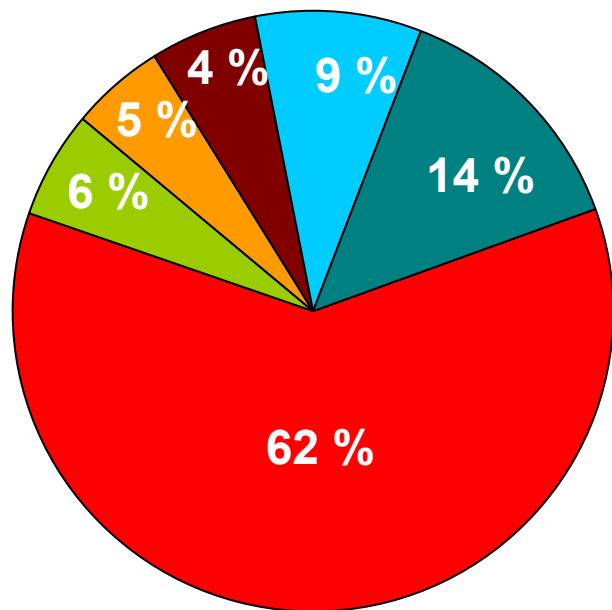
/ Hazera

Implantations en Israël



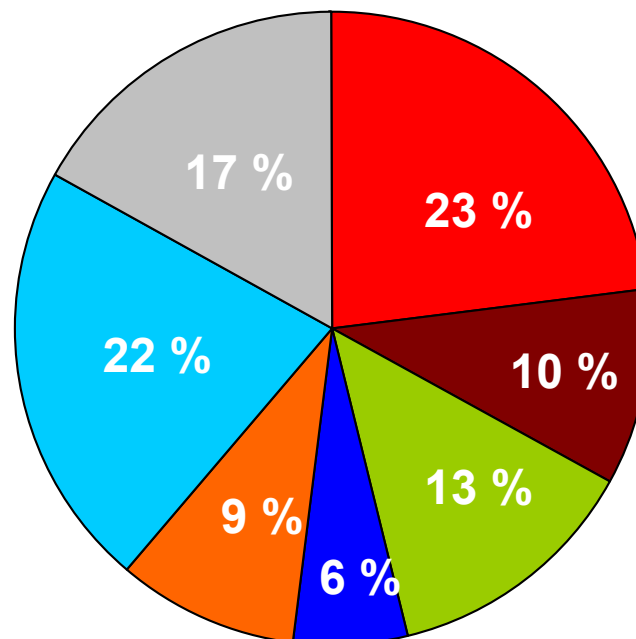
/ Hazera

Chiffre d'affaires par espèce



■ tomate
■ oignon
■ autres potagères
■ piment
■ melon
■ grandes cultures

Chiffre d'affaires par région



■ Israël
■ Maroc
■ Espagne
■ Italie
■ Turquie
■ Amérique
■ Autres

/ VCCie + Hazera

Objectifs stratégiques

- ✓ Approfondir la mise en œuvre de toutes les synergies possibles entre VCCie et Hazera
 - Coûts : recherche, production, distribution
 - Potentiels de développement : création variétale, distribution

- ✓ Accéder à un germplasm de valeur

- ✓ Approfondir les collaborations avec la recherche publique israélienne

- ✓ Conforter la rentabilité de l'ensemble VCCie + Hazera

/ VCCie + Hazera

Estimation de l'impact sur les comptes consolidés 2003/04

/ Compte de résultat

en M€

Chiffre d'affaires	50,0	
Résultat d'exploitation	5,3	} 2,0
Résultat financier	-1,6	
Impôts	-1,0	
Amortissement	-0,7	
Ecart d'acquisition		

+ intérêts minoritaires sur résultats d'Harris Moran et
 Vilmorin SA

/ Hazera

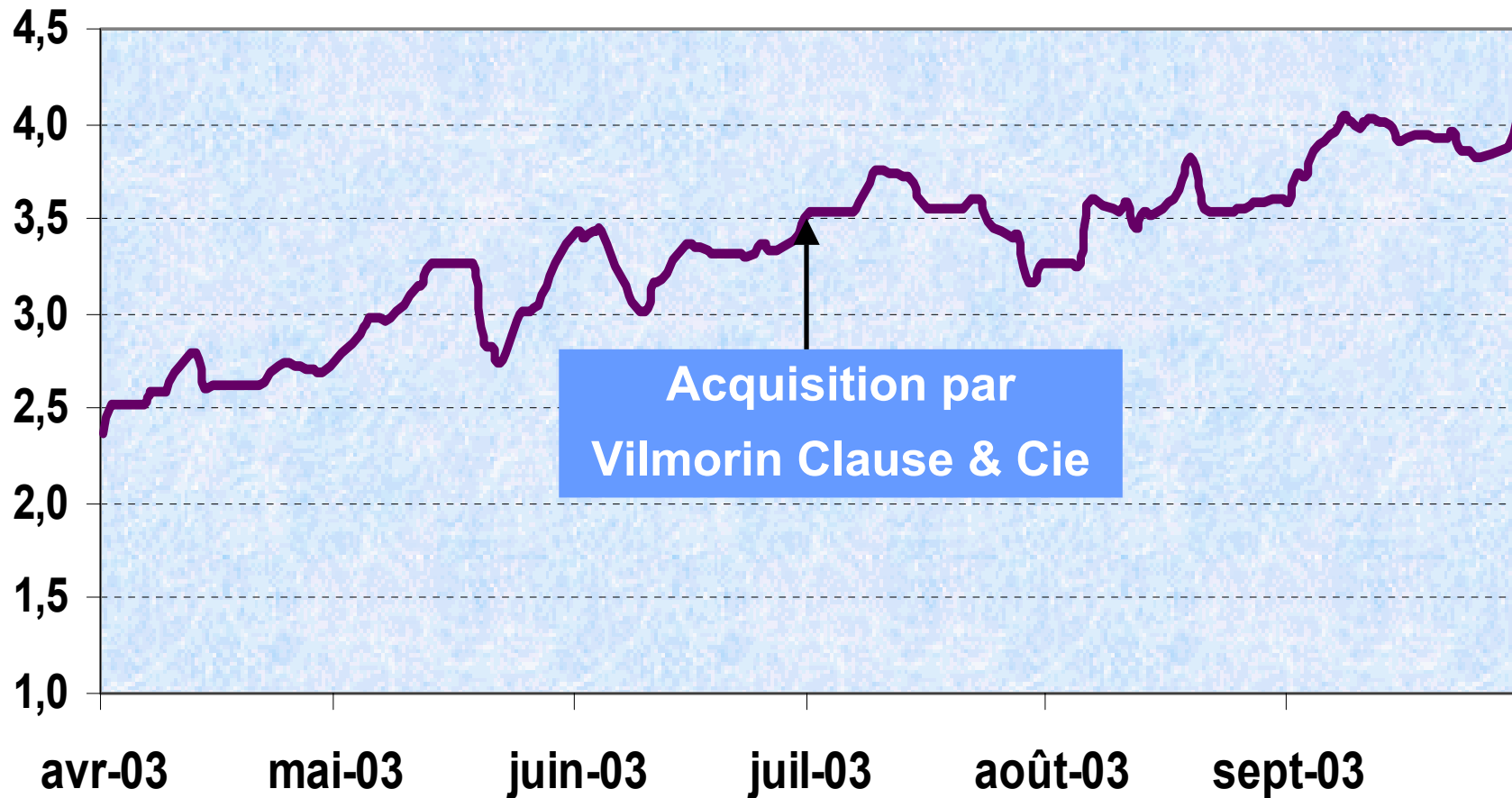
Comptes semestriels au 30/06

En M€ sur base 1 shekel = 0,20 euros	2002	2003	Variation
Chiffre d'affaires	23,4	24,6	+ 5,5 %
Résultat d'exploitation	0,1	1,7	+ 1,6 M€
Résultat net	- 0,2	1,0	+ 1,2 M€
Endettement net	12,7	8,9	- 3,8 M€

/ Hazera

Cours sur les 6 derniers mois

en \$





/ Japon

/ Japon

Environnement concurrentiel

en M\$

Takii

157 / 348

Sakata

118 / 393

Kaneko

45 / 350

Kyowa

23 / 67

Mikado

6 / 26

Tokita

18 est.

40 %

20 %



Vilmorin Clause & Cie

CA semences / CA total



(estimations source interne)

% taux de participation

Résultats annuels au 30 juin 2003

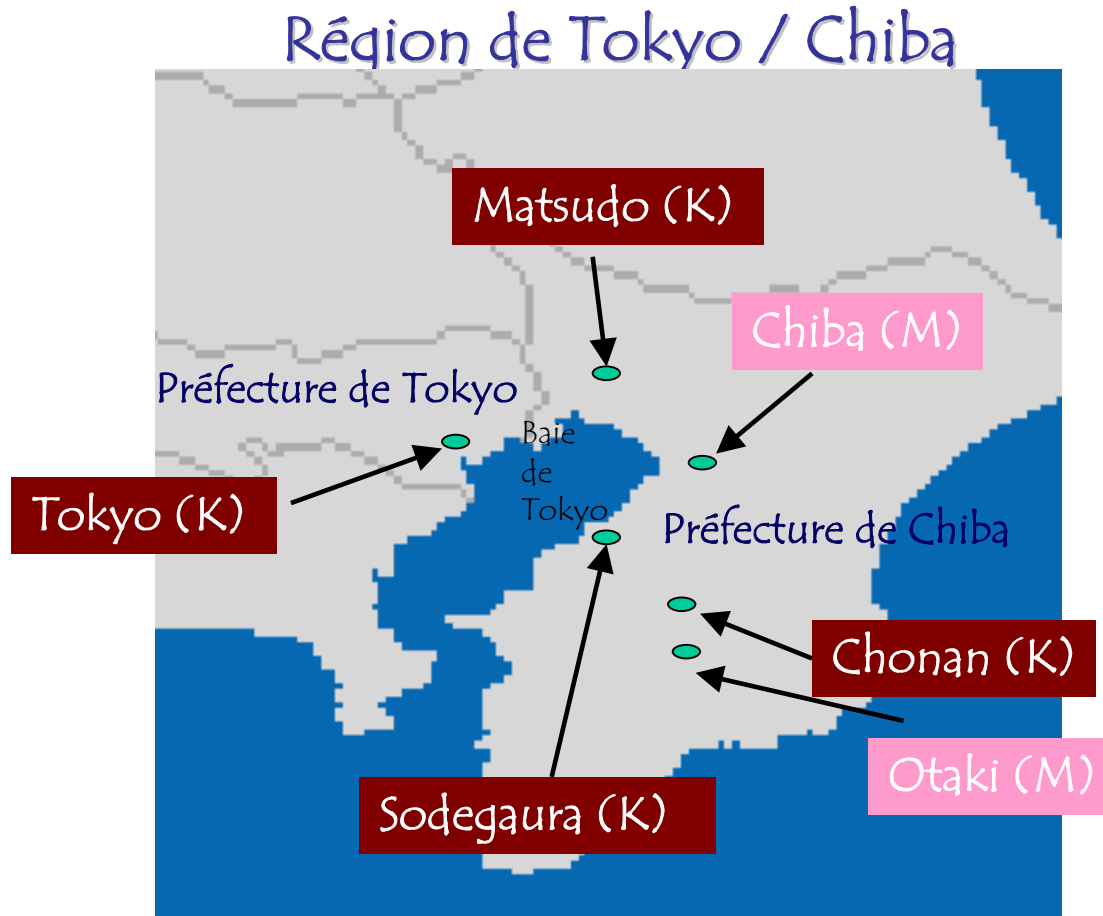
/ Japon

Chiffres clés

		
Chiffre d'affaires <i>dont semences</i>	67 M\$ 23 M\$	26M\$ 6 M\$
Effectif	105	60
Principaux produits	concombre bunching onion courgette	daikon melon pastèque
Principaux actionnaires	VC&Cie Mitsubishi Corp.	VCC&Cie Actionnaires familiaux Chiba Kogyo Bank Partenaires

/ Japon

Localisations Kyowa - Mikado

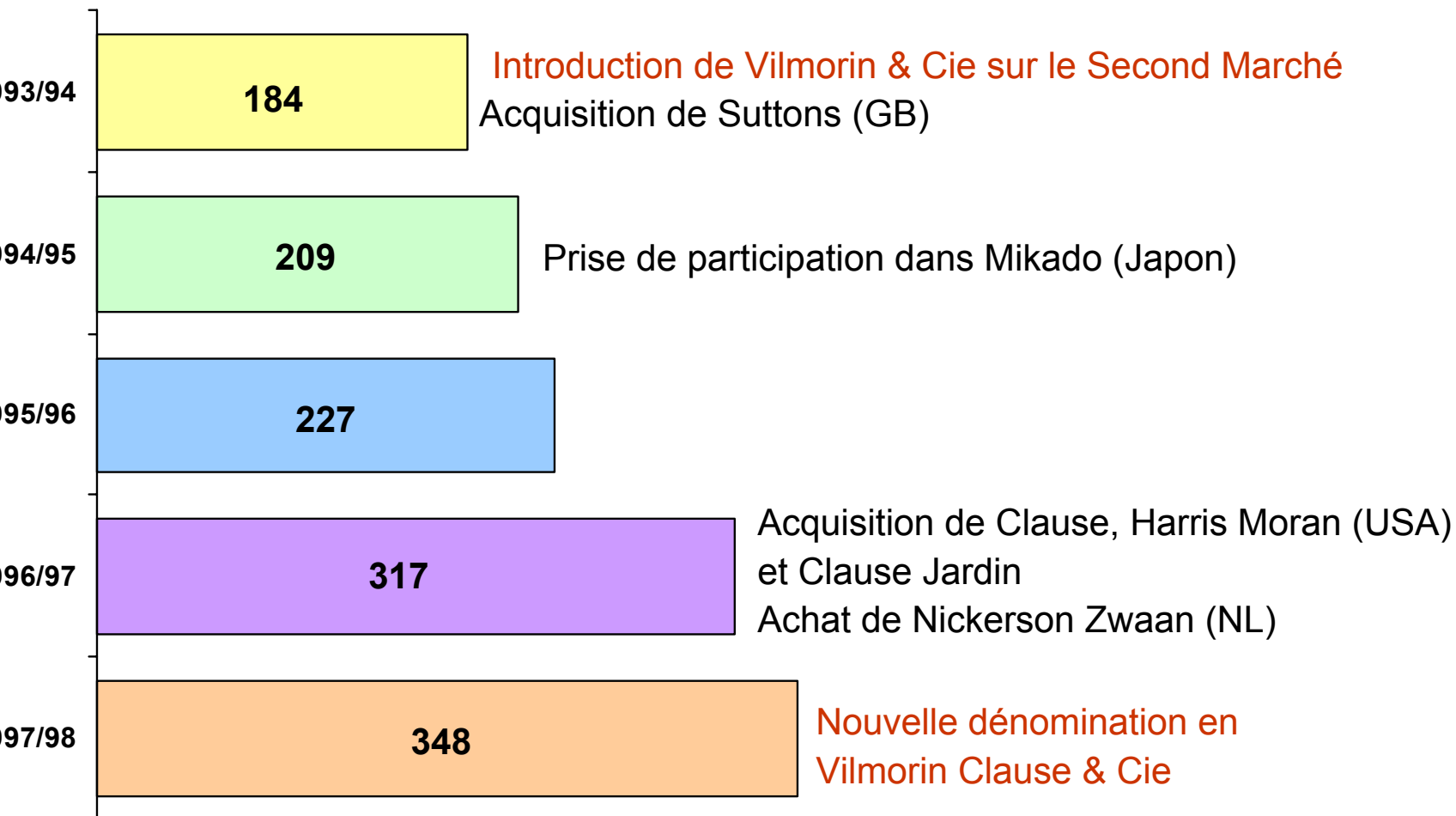




/ 10 ans en Bourse

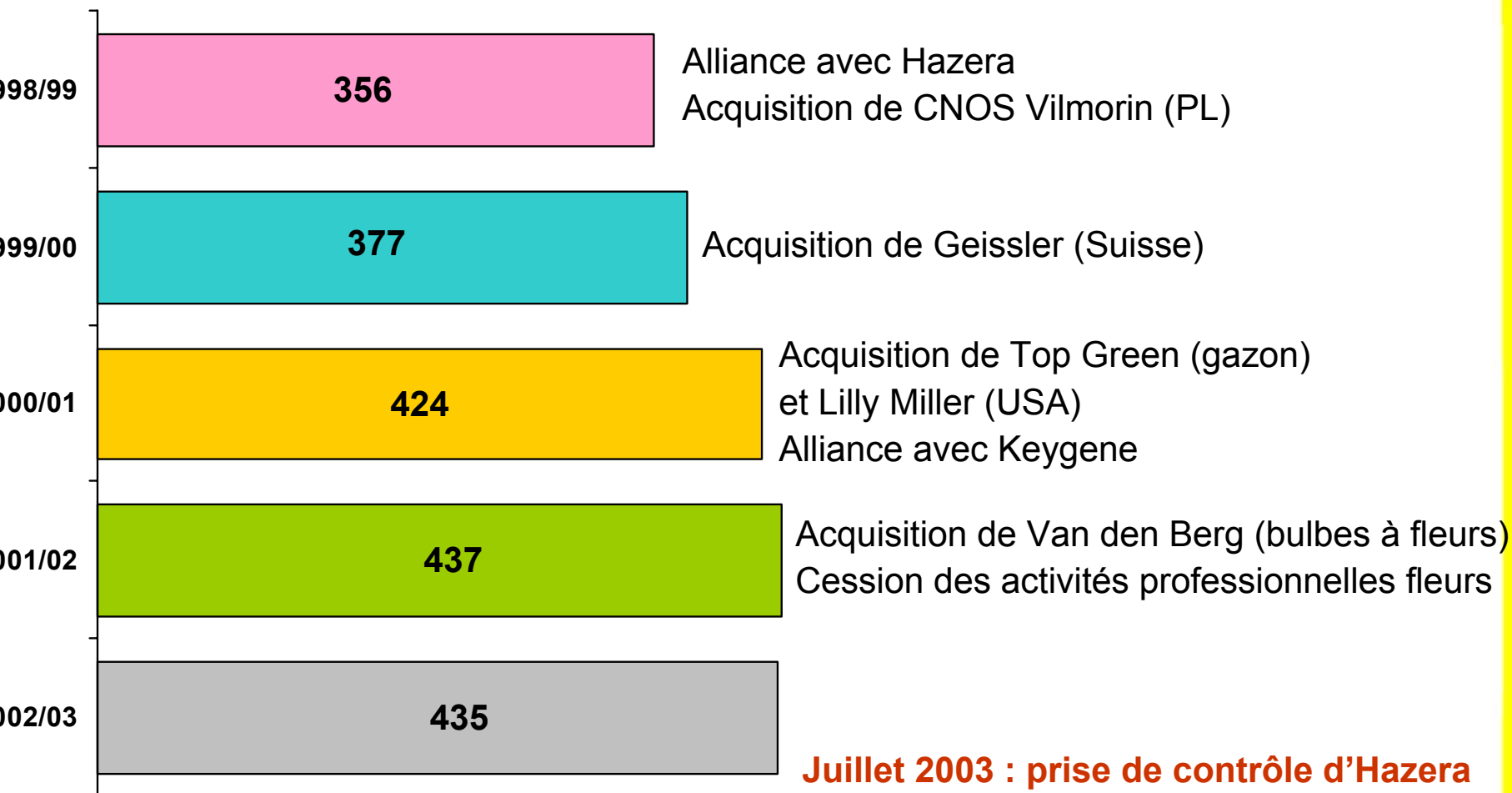
/ 10 ans en Bourse

Bref historique



/ 10 ans en Bourse

Bref historique



Chiffre d'affaires total en M€

Résultats annuels au 30 juin 2003

/ 10 ans en Bourse

Environnement concurrentiel Professionnel

En M€	1993 *
Sandoz	150
Takii	110
Asgrow	110
Peto	80
Vilmorin & Cie	60
RPA / Lafarge	60

	2003
Seminis	370
Vilmorin Clause & Cie + Hazera	245
Syngenta	235
Takii	150
Sakata	105

* Chiffre d'affaires semences potagères

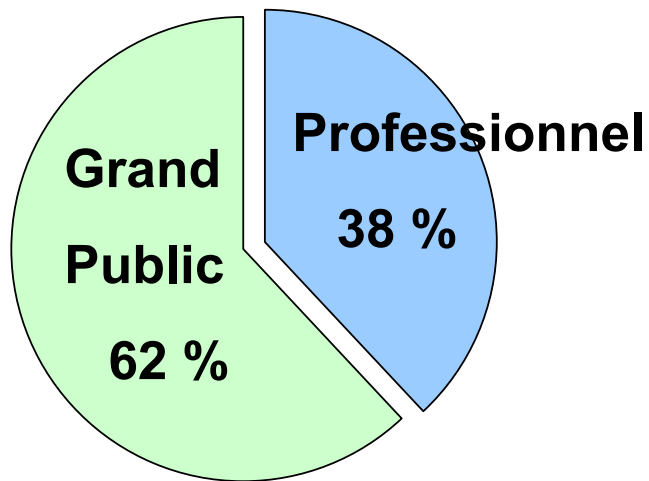
Estimations source interne

/ 10 ans en Bourse

Chiffre d'affaires* par métier

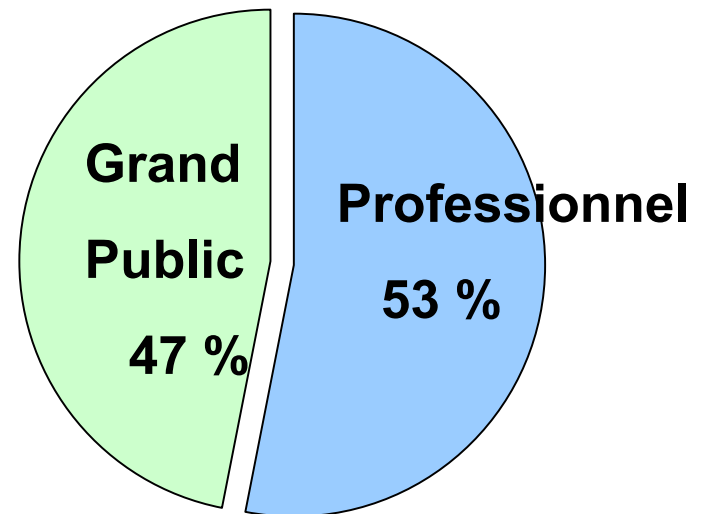
30/06/1994

184 millions d'euros



30/06/2003

430 millions d'euros

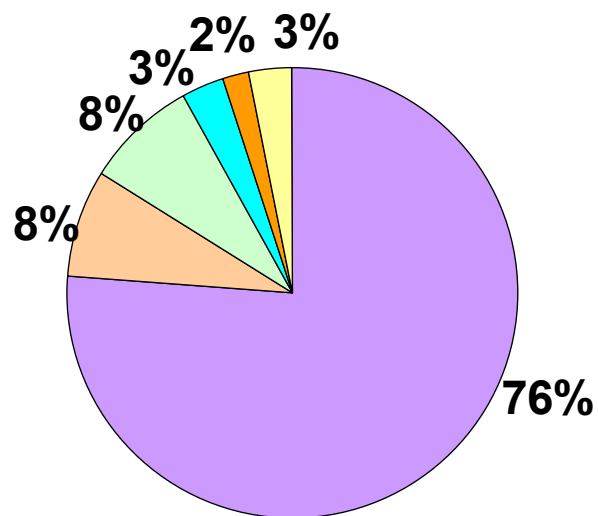


/ 10 ans en Bourse

Chiffre d'affaires par produit

30/06/1994

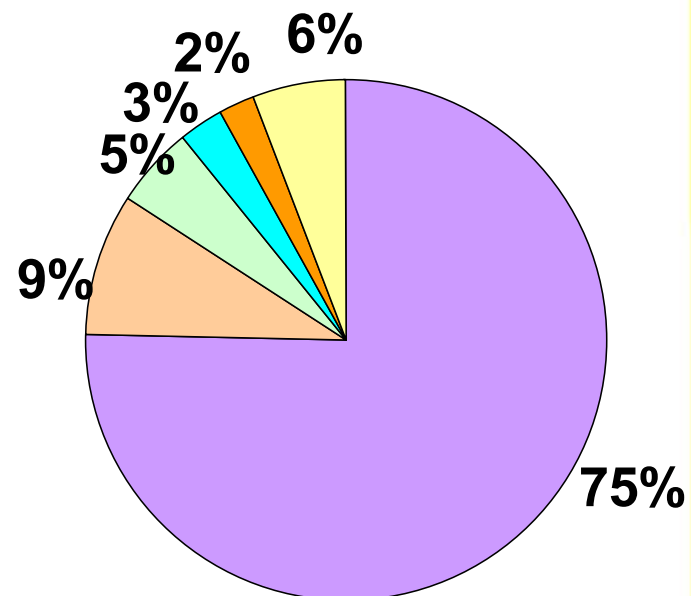
184 millions d'euros



- Semences
- Bulbes à fleurs
- Plants

30/06/2003

430 millions d'euros



- Animalerie
- Produits pour plantes
- Autres

10 ans en Bourse

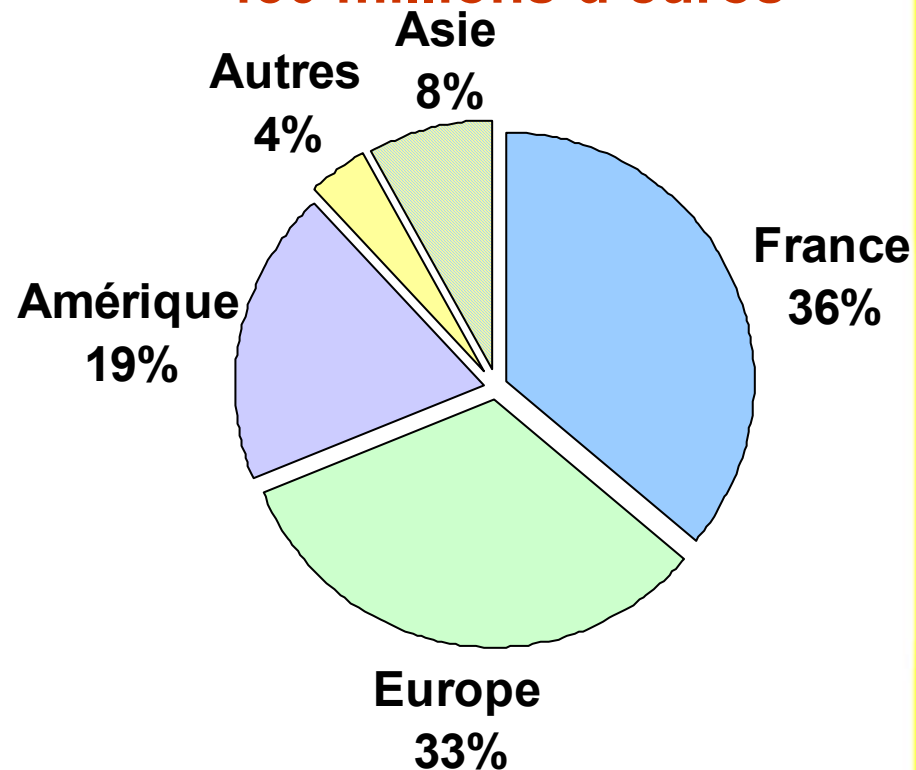
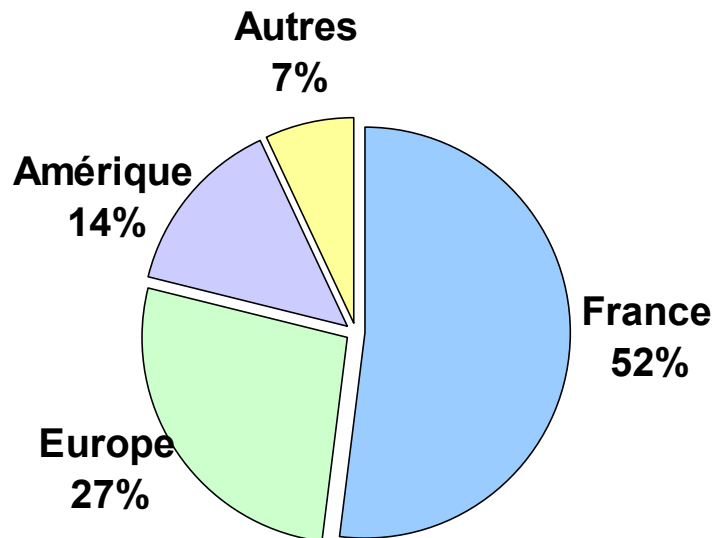
Chiffre d'affaires* par zone géographique

30/06/1994

30/06/2003

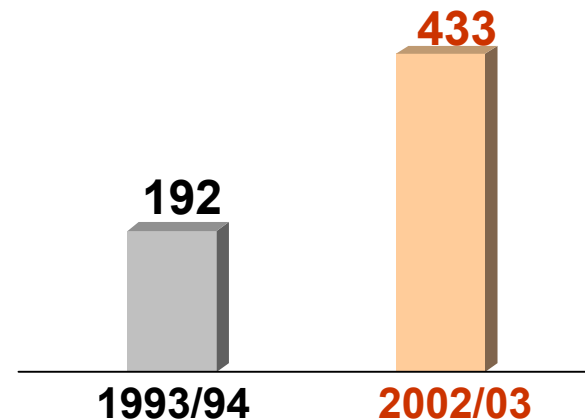
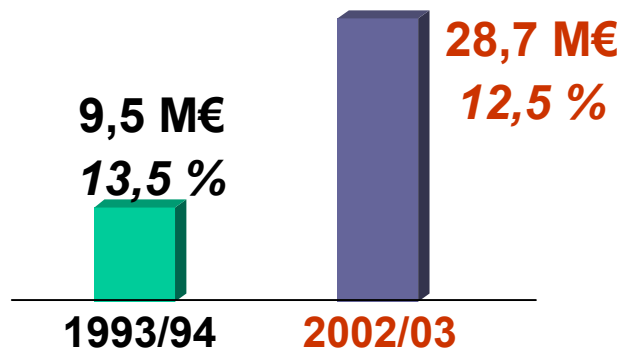
184 millions d'euros

430 millions d'euros



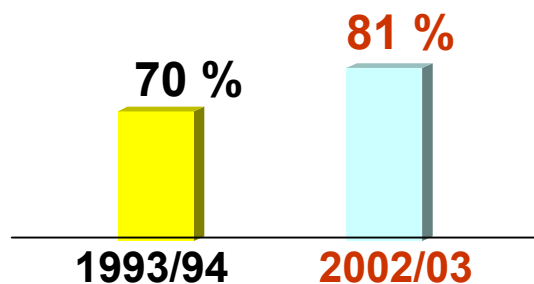
/10 ans en Bourse

Recherche

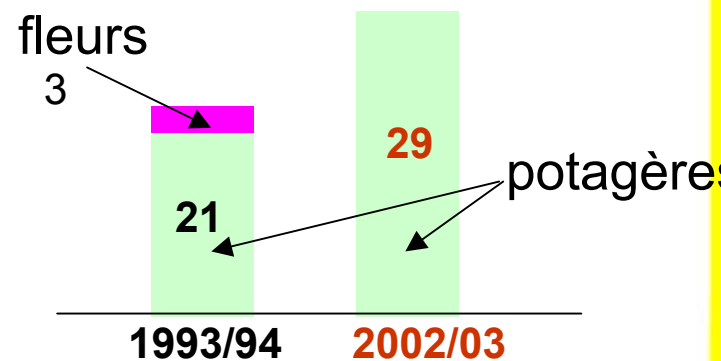


Effectif salarié permanent

Budget (% CA Professionnel)



Part du CA Professionnel en obtentions/brevets



Espèces travaillées

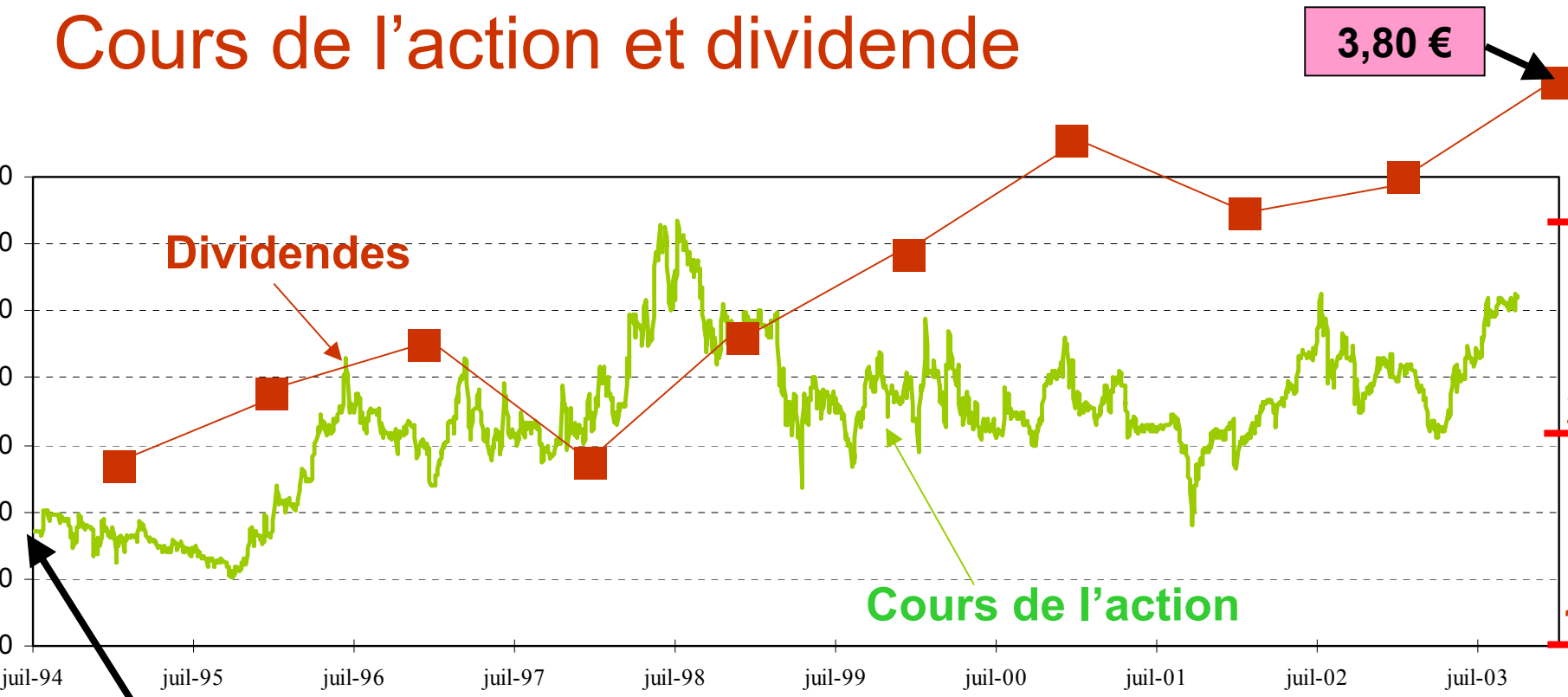
/ 10 ans en Bourse

Chiffres clés

En M€	1993/94	2002/03	Evolution
Chiffre d'affaires	185	435	x 2,4
Résultat d'exploitation	16	46	x 2,9
Marge opérationnelle	8,5 %	10,7 %	
Résultat net PdG	7,5	23	x 3
MBA	13	37	x 2,8
Capitaux propres	98	287	x 2,9

/ 10 ans en Bourse

Cours de l'action et dividende



Novembre 1993 :
Introduction : 46,65 €
1ère cotation : 56,41 €

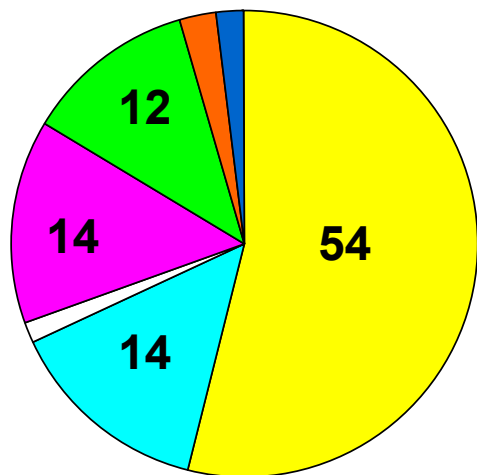
en €



/ La Branche Grand Public
en 2002/03

/ Chiffre d'affaires*

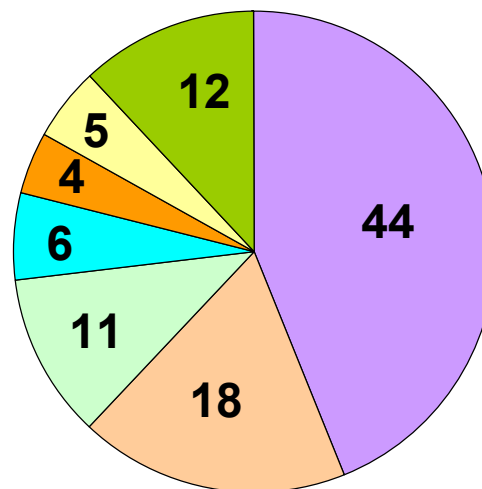
200 millions d'euros
+ 7 % à données comparables



Oxadis
CNOS Vilmorin
Suttons
Van den Berg

Flora Frey
Ferry Morse
Top Green

en %



Semences
Bulbes à fleurs
Plants
Gazon

Animalerie
Produits pour plantes
Autres

CA par société

CA par produit

/ Faits marquants

Exercice 2002-2003

- ▶ Redéfinition du portefeuille d'activités d'Oxadis (plants, animalerie, export)
- ▶ Fort développement de l'activité mail-order (jeunes plants) chez Suttons
- ▶ Diversification de gammes pour Ferry Morse (partenariat avec Jiffy)
- ▶ Maîtrise du système POS (Pay On Scan) mis en place aux Etats-Unis avec Wal Mart et Home Depot



/ Chiffres clés

Exercice 2002/2003

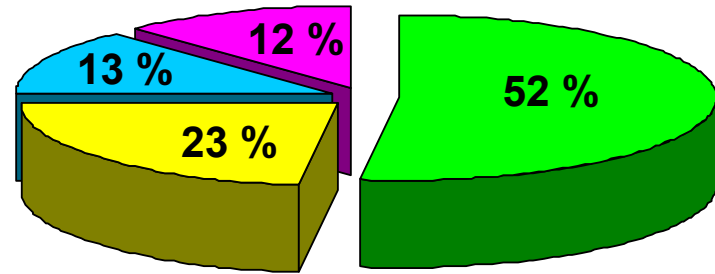
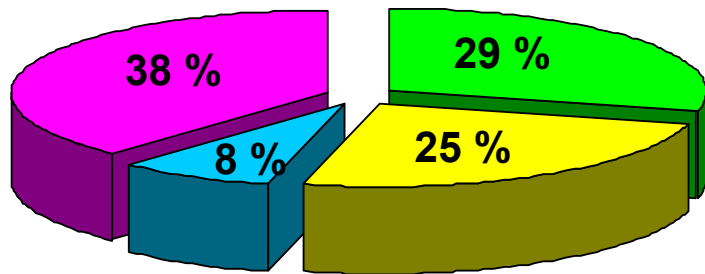
Chiffre d'affaires	200 M€
Achats au Professionnel	8,5 M€
Marge opérationnelle	4,8 %
Marge contributive	7,3 %
Capitaux immobilisés	66 M€
Résultat net	3,6 M€

/ Allemagne

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

120 millions d'UVC

80 millions d'euros



■ Spécialistes

■ GSA / Drugstores

■ Grainetiers

■ Discounters

/ Flora Frey

- > 1er opérateur sur le marché allemand (CA total stable à 28 M€) mais à nouveau déficitaire en 2002/2003
- > 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





/ Réunion d'information
9 octobre 2003