RÉUNION D’INFORMATION

5 MARS 2019

Vilmorin & Cie

Les activités semences de Limagrain

ORDRE DU JOUR

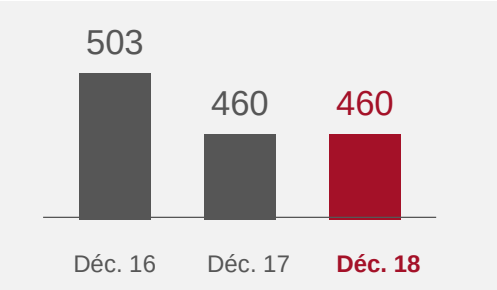
- L'ESSENTIEL
- FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2018-2019
- RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018-2019
- ACTUALITÉ
- ENJEUX ET PERSPECTIVES DE FIN D'EXERCICE 2018-2019
- AGENDA
- *GLOSSAIRE*
- *ANNEXES*

L'ESSENTIEL

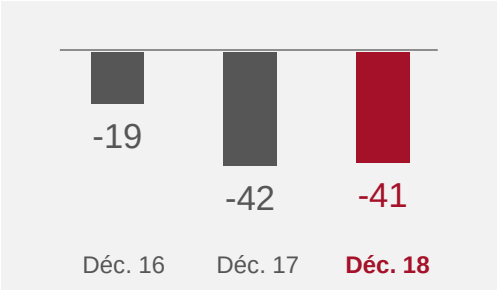
- Progression sensible du chiffre d'affaires semestriel : +3,8 % à données comparables
  - Semences Potagères : un 2e trimestre marqué par des performances toujours contrastées selon les zones géographiques
  - Semences de Grandes Cultures : une activité en croissance significative, portée par un semestre de grande qualité en Europe

- Légère amélioration du résultat opérationnel, liée à une bonne maîtrise des charges opérationnelles ainsi qu'à des éléments exceptionnels, et repli modéré du résultat net semestriel

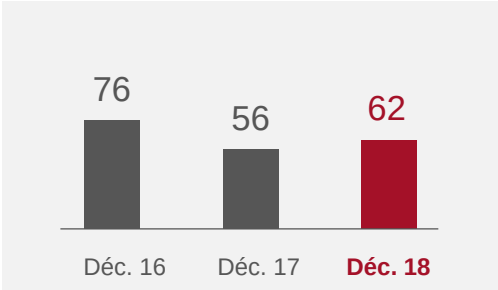
CHIFFRE D'AFFAIRES*



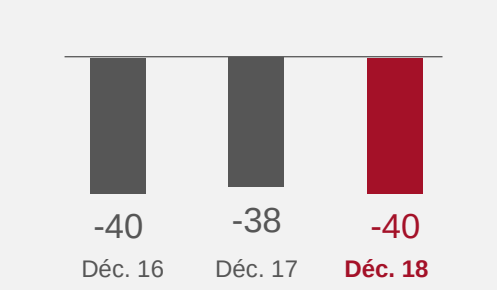
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL*



EBITDA*



RÉSULTAT NET*



* En M€

- Perspectives 2018-2019 : maintien des objectifs de croissance d'activité de 2 % à 3 % (à données comparables) et de légère progression du taux de marge opérationnelle courante

FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2018-2019

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

ACQUISITION DES SOCIÉTÉS SURSEM ET GENEZE (Amérique du Sud. Grandes Cultures)

Sursem (Argentine) et Geneze (Brésil) en bref :

- 2 sociétés indépendantes, actives essentiellement en semences de maïs hybride, complétées de semences de blé, de tournesol et de soja
- Un dispositif complet : 4 centres de recherche, 2 sites de production et un réseau commercial étendu
- Chiffre d'affaires total : plus de 40 M$ en 2017
- Plus de 160 collaborateurs

L'Argentine,
4e marché mondial en semences de grandes cultures

- 6,6 Mha de surfaces de maïs
- Une génétique maïs tempéré

⇒ Un renforcement très significatif de l'organisation de Vilmorin & Cie et de ses positions commerciales en Amérique du Sud sur des espèces clés

Une nouvelle étape majeure dans l'internationalisation des Semences de Grandes Cultures de Vilmorin & Cie

ACQUISITION DES SOCIÉTÉS SURSEM ET GENEZE (Amérique du Sud. Grandes Cultures)

Acquisition de Sursem et Geneze auprès du fonds d'investissement Pampa Agribusiness finalisée le 3 décembre 2018

- Entrée des deux sociétés dans le périmètre de consolidation à compter de cette même date
- Impact sur le chiffre d'affaires au 31 décembre 2018 : 2,9 M€
- Impact prévisionnel sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2019 : plus de 10 M€, correspondant à la saisonnalité de l'activité

RÉORGANISATION DE BIOGEMMA / CONSOLIDATION DU PARTENARIAT AVEC SEED CO

Réorganisation de Biogemma, société de recherche en biotechnologies

- Finalisation, en décembre 2018, de la scission partielle de Biogemma
  - Recherche oléagineux : nouvelle structure, nommée Innolea, associant de façon paritaire les actionnaires précédents de Biogemma
  - Recherche blé et maïs : intégration à 100 % au sein de Vilmorin & Cie (contre 55 % au 30 juin 2018)

Consolidation du partenariat avec Seed Co, le 1er semencier africain

- Suite à la réorganisation juridique et financière des activités internationales de Seed Co en août 2018, Vilmorin & Cie est devenue le 1er actionnaire de Seed Co International[1]

⇒ Renforcement de l'engagement de Vilmorin & Cie en Afrique

[1] *Seed Co International regroupe les activités de Seed Co hors Zimbabwe.*

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018-2019 (AU 31 DÉCEMBRE 2018)

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

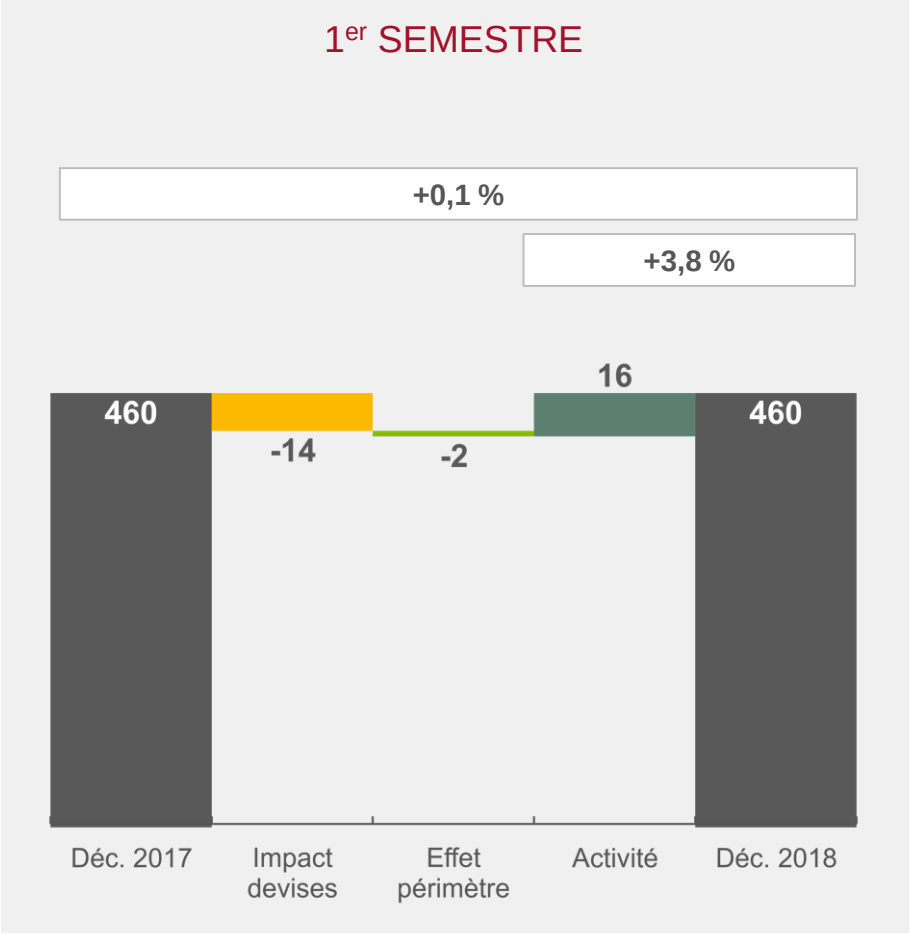
RÉFÉRENTIELS

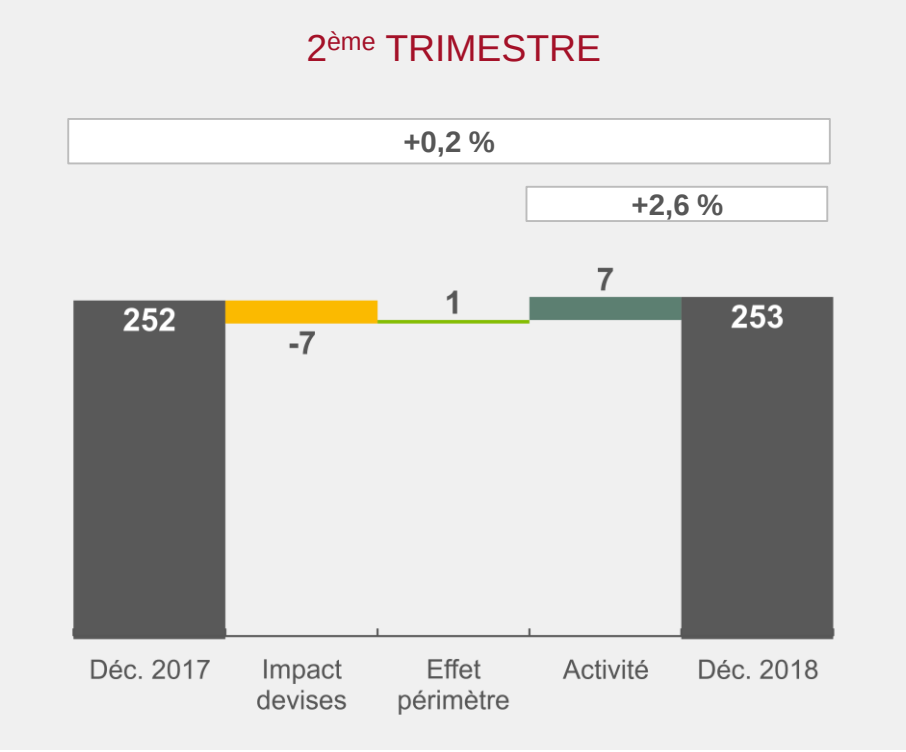
- Référentiel comptable
  - IFRS au 31 décembre 2018
  - Application d'IAS 29 relative au traitement de l'hyperinflation en Argentine
- Périmètre
  - Périmètre de consolidation : acquisition de la société AdvanSeed (Danemark. Potagères), conclue en juillet 2018 ; acquisition des sociétés Sursem et Geneze (Amérique du Sud. Grandes Cultures), finalisée en décembre 2018
  - Périmètre d'activités : retrait de la distribution de fournitures agricoles engagé par la Business Unit Vilmorin-Mikado (Potagères) au Japon sur l'exercice 2017-2018
- Cours des principales devises au 31.12.2018 (et 31.12.2017)

	moyen		clôture	
	Déc. 17	Déc. 18	Déc. 17	Déc. 18
$	1,18	1,15	1,20	1,15
¥	132	129	135	126
£	0,89	0,89	0,89	0,89
TRY	4,30	6,44	4,55	6,06
ILS	4,16	4,23	4,16	4,30
BRL	3,77	4,48	3,97	4,44
INR	75,87	81,94	76,61	79,73
ARS	20,48	39,89	22,61	43,05
MXN	21,63	22,35	23,66	22,49
UAH	31,10	31,85	33,71	31,68
RUB	69,04	76,13	69,39	79,72

CHIFFRE D'AFFAIRES* CONSOLIDÉ

En M€





* *Revenu des activités ordinaires*

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

ACTIVITÉ ET PERFORMANCES SEMENCES POTAGÈRES

En M€	31.12.16	31.12.17	31.12.18	Variation (31.12.18 vs 31.12.17)
Chiffre d'affaires	286,9	248,7	239,2	+0,7 %[1]
Résultat opérationnel	12,8	1,0	(11,2)	-12,2 M€
Taux de marge opérationnelle	4,5 %	0,4 %	-4,7 %	-5,1 pts

[1] à données comparables

- Légère croissance du chiffre d'affaires au 2e trimestre (+0,6 %[1]), conduisant à une progression mesurée de l'activité au terme du semestre (+0,7 %[1])
- Performances toujours très hétérogènes selon les territoires
  - Hausse soutenue de l'activité en Amérique du Nord, confirmant le retour à une situation assainie en termes de niveaux de stocks chez les distributeurs, et traduisant également la reprise significative de l'activité réalisée sous marque tiers
  - Progression sensible du chiffre d'affaires en Asie, avec une forte croissance des ventes de semences de carotte en Chine
  - Activité commerciale qui continue d'être perturbée par le contexte géopolitique et monétaire instable sur plusieurs zones géographiques
  - En conséquence, net recul des ventes en Amérique du Sud et sur la zone Afrique/Moyen-Orient
- Diminution du taux de marge commerciale (-1,5 point) liée :
  - à une augmentation sur le semestre des coûts d'obsolescence impactant le taux de marge à hauteur de -0,8 point
  - ainsi qu'à un mix-produits défavorable
- Progression contenue des charges opérationnelles (+2,5 % à données comparables)
- En conséquence, dégradation en base semestrielle de la marge opérationnelle (-5,1 points)

ACTIVITÉ ET PERFORMANCES SEMENCES DE GRANDES CULTURES

En M€	31.12.16	31.12.17	31.12.18	Variation (31.12.18 vs 31.12.17)
Chiffre d'affaires	201,6	197,9	209,0	+8,5 %[1]
Résultat opérationnel	(20,7)	(29,9)	(16,3)	+13,6 M€
Taux de marge opérationnelle	-10,3 %	-15,1 %	-7,8 %	+7,3 pts

[1] à données comparables

- Activité en progression de 6,1 %[1] au 2e trimestre, permettant, dans un environnement de marchés toujours moroses, de conclure un semestre en croissance significative (+8,5 %[1])
- Europe : semestre de grande qualité
  - Excellente campagne de colza, malgré la diminution marquée des surfaces, concrétisant d'importants gains de parts de marché
  - Légère croissance des ventes de céréales à paille (blé, orge) et forte progression des ventes de fourragères
  - Carnets de commandes bien orientés en maïs, en particulier en Europe de l'Ouest, et correctement orientés en tournesol
- Amérique du Sud : activité en croissance mesurée
  - Léger retrait des ventes de la 1e campagne en maïs (*safra*)
  - Contraction des carnets de commandes de la 2nde campagne en maïs (*safrinha*) reflétant la volonté de Vilmorin & Cie de défendre sa politique tarifaire, dans un contexte de forte pression concurrentielle sur les prix
  - Progression très significative des ventes de soja au Brésil et de maïs en Argentine
- Augmentation du taux de marge commerciale consolidée de 0,7 point, grâce à la forte progression de l'activité colza en Europe
- Hausse maîtrisée des charges opérationnelles (+2,8 % à données comparables)
- En résultante, forte augmentation (+7,3 points) de la marge opérationnelle semestrielle

SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

En M€	31.12.16	31.12.17	31.12.18	Variation (31.12.18 vs 31.12.17)
Résultat mis en équivalence	(24,9)	(26,6)	(7,9)	+18,7[1]

[1] à données courantes

- AgReliant (Grandes Cultures. Amérique du Nord)

Perte semestrielle de 18,9 M€ (base 50 %) en amélioration par rapport au 31 décembre 2017 :

- Début de campagne de bonne tenue (maïs, soja), en raison d'un démarrage plus précoce cette année
- Toutefois, carnets de commandes actuellement en retrait, conséquence du déploiement de la nouvelle stratégie commerciale d'AgReliant, avec notamment une profonde réorganisation de ses marques

- Seed Co (Grandes Cultures. Afrique)

Contribution semestrielle, au 30 septembre 2018, de 12,1 M€, en forte amélioration en comparaison à 2017-2018 :

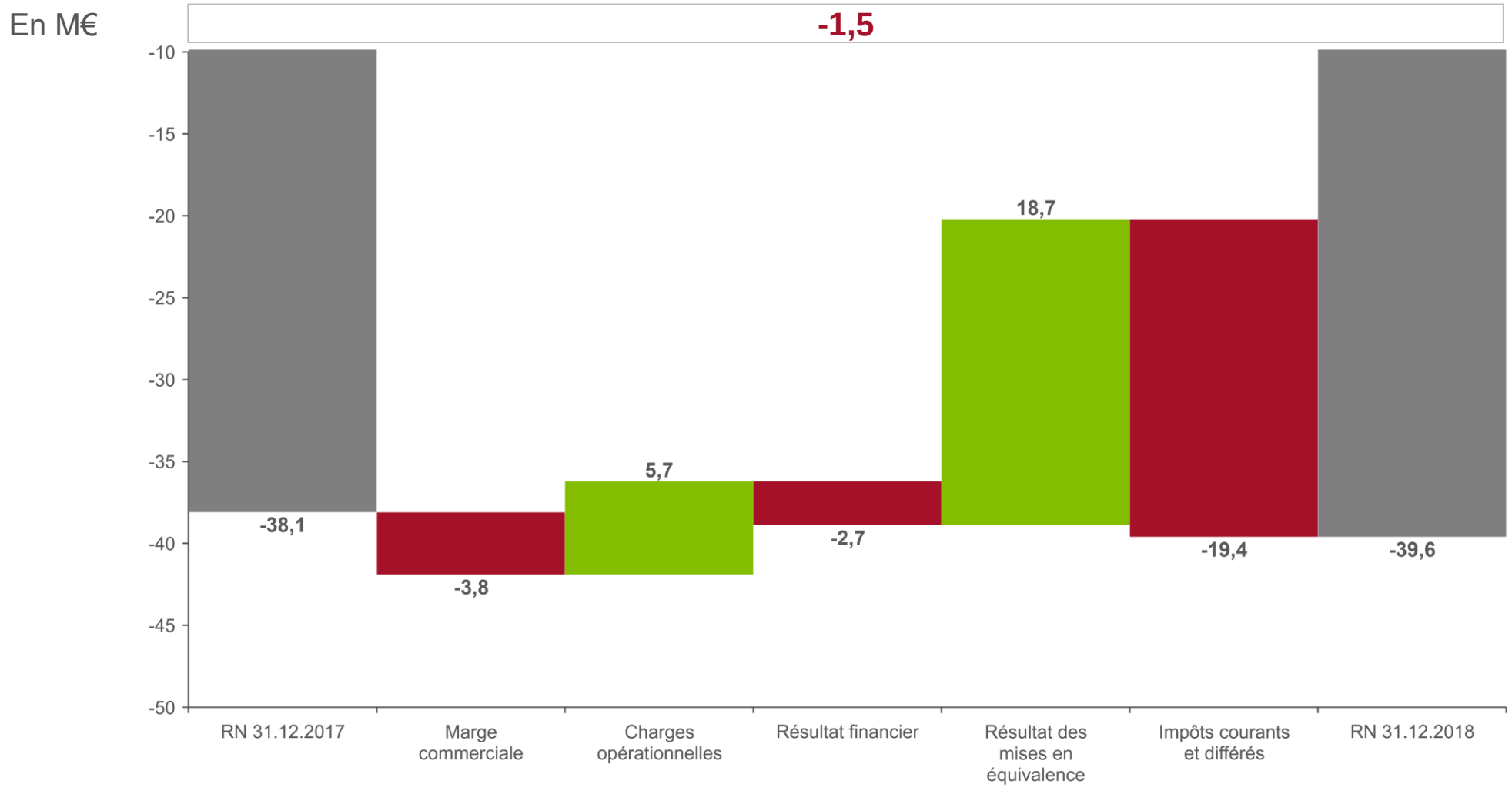
- Forte progression des ventes (maïs et blé) sur le premier semestre
- Profit de revalorisation d'un montant de 11 M€, lié à la réorganisation financière et juridique des activités internationales de Seed Co

AUTRES ÉLÉMENTS D'ANALYSE DES PERFORMANCES CONSOLIDÉES

- Dégradation du résultat financier (-2,7 M€) :
  - Perte nette de change de 5,1 M€, incluant 1,9 M€ d'impact négatif lié à l'application d'IAS 29 relative au traitement de l'hyperinflation en Argentine
  - Légère hausse du coût du financement de 0,8 M€ en raison de l'augmentation de l'endettement moyen et de conditions de taux moins favorables aux États-Unis

- Diminution du produit d'impôt (-19,4 M€) par rapport à l'exercice 2017-2018, qui avait été marqué par la baisse des taux d'imposition en France et aux États-Unis

PERFORMANCE DU 1ER SEMESTRE : ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET (RN) SEMESTRIEL



Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE BILANCIELLE

- Une structure bilancielle marquée par un fort effet de saisonnalité et qui est en outre caractérisée par :
  - Un accroissement de la dette financière nette au 31 décembre, en raison :
    - de la conclusion d'acquisitions ciblées et du renforcement du partenariat avec Seed Co
    - d'une forte hausse du Besoin en Fonds de Roulement net à 731 M€ (+60 M€), conséquence de l'augmentation des stocks et des créances à fin décembre 2018
  - Une politique d'investissements modérée

DONNÉES CLÉS AU 31 DÉCEMBRE 2018

- Fonds propres : 1 224 M€ (+31 M€)
- Dette financière nette : 1 203 M€ (+217 M€) *dont trésorerie 202 M€*
- Gearing : 98,3 % (+15,6 points)

ACTUALITÉ

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

ENGAGEMENT DANS LE FONDS « *PSL INNOVATION FUND* » (FRANCE)

Investissement dans le fonds professionnel de capital investissement « *PSL Innovation Fund* »

- Engagement pour une durée de 10 ans
- Vilmorin & Cie, partenaire de référence du fonds dans le domaine de l'agriculture

⇒ Accéder de manière privilégiée aux leaders d'aujourd'hui et de demain sur des thématiques clés

⇒ Renforcer les relations avec des écosystèmes d'innovation de classe mondiale

⇒ Bénéficier d'un gisement d'innovations qui pourra servir l'ensemble des métiers et activités de la Société

Renforcement de la capacité d'innovation de Vilmorin & Cie, clé de sa croissance future

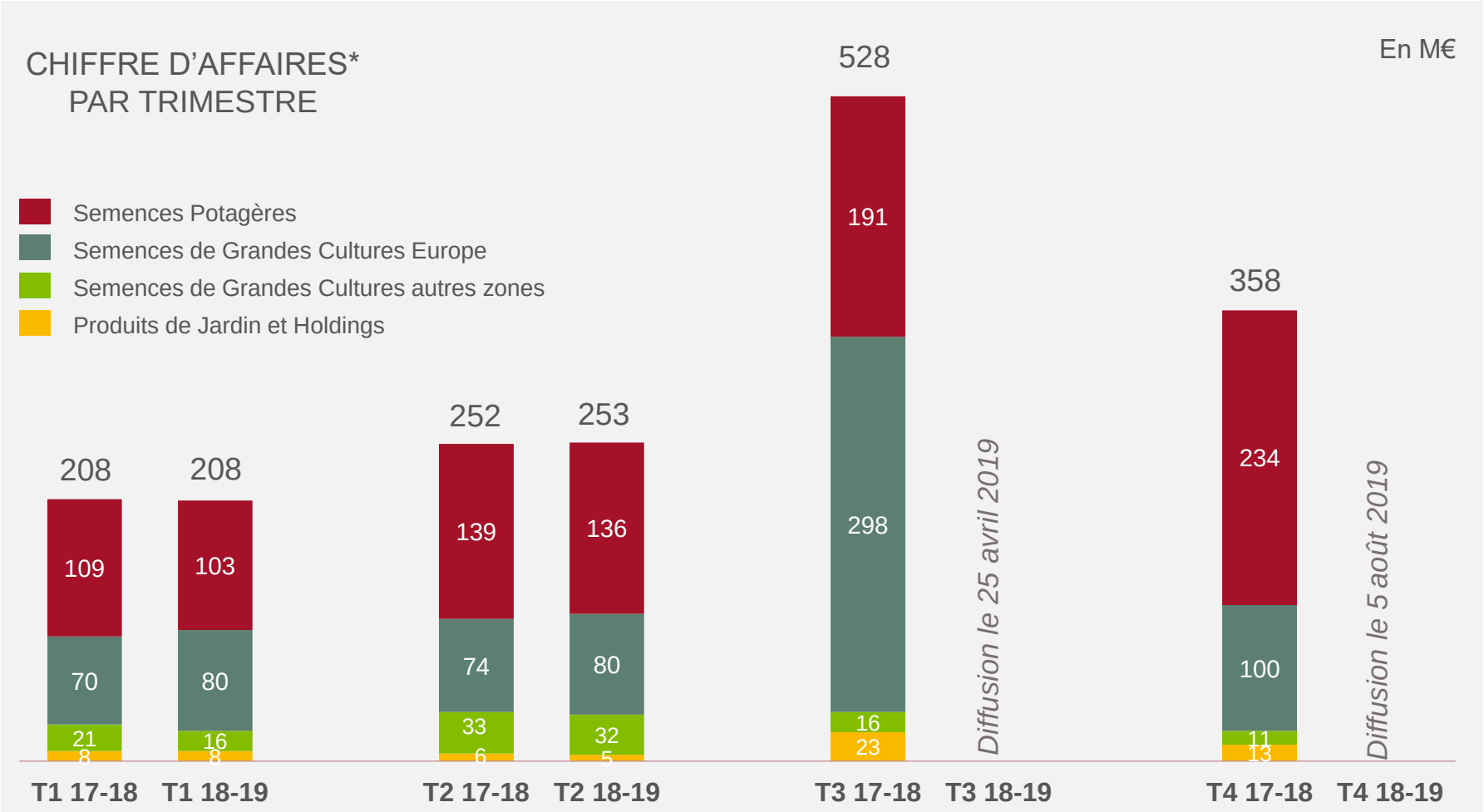
Le fonds « *PSL Innovation Fund* » en bref

- Fonds issu du partenariat entre l'Université PSL (Paris Sciences et Lettres) et la société de gestion Elaia Partners
- Fonds ciblant des start-up :
  - innovantes,
  - à forte composante digitale et technologique,
  - actives dans les secteurs : sciences de la vie, biotechnologies, agriculture, intelligence artificielle, etc.

ENJEUX ET PERSPECTIVES DE FIN D'EXERCICE 2018-2019

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

UN SECOND SEMESTRE DÉCISIF LIÉ À LA SAISONNALITÉ DES ACTIVITÉS



** Revenu des activités ordinaires*

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

CONTEXTE DE MARCHÉS. SEMENCES POTAGÈRES

Des marchés potagères ponctuellement moins porteurs sur le court terme

- La semence, une *supply chain* mondiale pour un débouché local
- Une activité qui est en conséquence impactée par la situation géopolitique et monétaire tendue sur certaines zones géographiques (notamment en Amérique du Sud et au Moyen-Orient)

Pas de remise en cause des fondamentaux de la croissance des marchés potagères pour le moyen et le long termes

- En volume, cette croissance est portée par :
  - La hausse de la population mondiale
  - La poursuite de la progression de la production mondiale de légumes
- En valeur, les facteurs de progression du marché restent intacts :
  - Le développement des cultures protégées
  - L'accroissement de la technicité dans les pays émergents
  - La demande croissante de produits à plus haute valeur ajoutée

SEMENCES POTAGÈRES

Enjeux de fin d'exercice

- Détente du contexte géopolitique et monétaire
- Confirmation de la solide croissance d'activité en Amérique du Nord
- Bonne maîtrise des niveaux de marges
- Poursuite de la maîtrise des charges opérationnelles

Objectif 2018-2019 maintenu

CA*:	CA**:	Objectif*:
+0,7 %	**+0,6 %**	**+2 % ≤ CA ≤ +3 %**
31.12.18	**31.01.19**	**30.06.19**

S2 : **63,1 %** du CA total 2017-2018
61,0 % du CA total 2016-2017

Renforcer le leadership mondial
dans des conditions de marchés
offrant peu de visibilité

** À données comparables*

*** À données comparables.*
Chiffre d'affaires à fin janvier 2019 non audité

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Enjeux de fin d'exercice

- Évolution définitive des allocations de surfaces et des prix des productions agricoles
- Confirmation, lors des campagnes de printemps, de la dynamique enregistrée en Europe au 1er semestre
- Résistance à la pression sur les politiques tarifaires en Amérique du Sud

Objectif 2018-2019 confirmé

CA*:	CA**:	Objectif*:
+8,5 %	**+4,0 %**	**+2 % ≤ CA ≤ +3 %**
31.12.18	**31.01.19**	**30.06.19**

S2 : **68,2 %** du CA total 2017-2018
67,8 % du CA total 2016-2017

Enjeux et perspectives / Sociétés mises en équivalence

- *AgReliant* : Évolution finale de l'activité commerciale et en particulier des ventes réalisées sous la marque LG Seeds, dédiée aux distributeurs et aux réseaux d'agriculteurs-dealers
- *Seed Co* : Confirmation de la bonne performance réalisée au cours du 1er semestre

Renforcer les positions sur les territoires d'implantation dans un environnement de marchés manquant de stabilité

** À données comparables*

*** À données comparables. Chiffre d'affaires à fin janvier 2019 non audité*

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

OBJECTIFS 2018-2019

- Maintien des objectifs en termes de chiffre d'affaires et de taux de marge opérationnelle courante

CA*:	CA**:	Objectif*:
+3,8 %	**+2,0 %**	**+2 % ≤ CA ≤ +3 %**
31.12.18	**31.01.19**	**30.06.19**

S2 : **65,8 %** du CA total 2017-2018
64,4 % du CA total 2016-2017

** À données comparables*

*** À données comparables.*
Chiffre d'affaires à fin janvier 2019 non audité

Taux de marge opérationnelle courante en croissance de 0,5 point à 1 point par rapport à 2017-2018, intégrant un effort de recherche > 250 M€

- Anticipation d'une contribution des sociétés mises en équivalence en retrait par rapport à celle de 2017-2018
  - En retraitant le profit de revalorisation lié à la réorganisation des activités internationales de Seed Co
  - Du fait de l'évolution de l'activité commerciale d'AgReliant (Amérique du Nord. Grandes Cultures)
  - Et en dépit de la bonne performance attendue de Seed Co (Afrique. Grandes Cultures)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

- Des objectifs 2018-2019 qui doivent permettre de **recouvrer la trajectoire de croissance des activités**, dans un environnement de marchés toujours très volatils

- Confirmation de la capacité de Vilmorin & Cie à **offrir, à moyen et long termes, des perspectives de développement résilient**, en s'appuyant sur :
  - Une stratégie de long terme, axée sur l'innovation, l'internationalisation et la capacité à conjuguer acquisitions ciblées et partenariats
  - Un modèle spécifique, centré sur la semence

La semence, 1er maillon de la chaîne alimentaire, est un concentré de solutions pour répondre aux enjeux alimentaires

Pour l'agriculteur, la semence est un intrant essentiel et déterminant pour sa production future

AGENDA
ET CONTACTS

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

MERCREDI 13 MARS 2019

- Dépôt à l'AMF de l'actualisation du document de référence 2017-2018

JEUDI 25 AVRIL 2019[1]

- Publication du chiffre d'affaires à la fin du 3e trimestre 2018-2019

LUNDI 5 AOÛT 2019[2]

- Publication du chiffre d'affaires annuel 2018-2019

MARDI 15 OCTOBRE 2019[2]

- Publication des résultats annuels 2018-2019

VENDREDI 6 DÉCEMBRE 2019

- Assemblée Générale des Actionnaires à Paris

[1] Publication avant ouverture de Bourse. [2] Publication après clôture de Bourse
Dates fournies à titre indicatif et susceptibles de modifications.

CONTACTS

Pour toute information complémentaire :

Vincent SUPIOT
Directeur Financier
vincent.supiot@vilmorincie.com

Valérie MONSERAT
Directrice Communication Financière et Relations Investisseurs
valerie.monserat@vilmorincie.com

Vilmorin & Cie
Siège social : 4 quai de la Mégisserie – 75001 PARIS
Adresse postale : CS 20001 Saint-Beauzire – 63360 GERZAT
Tél. 04 73 63 44 85 - Fax : 04 73 63 41 80

Retrouvez l'ensemble de l'information financière sur le site :
www.vilmorincie.com

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

GLOSSAIRE

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

- **Données comparables** :
  Les données comparables sont les données reconstituées à périmètre et taux de change constants. Les données financières de 2017-2018 se voient donc appliquer le taux moyen de l'exercice 2018-2019, ainsi que d'éventuelles évolutions de périmètre, pour être comparables avec les données de l'exercice 2018-2019.
  - L'évolution du périmètre de consolidation provient de l'acquisition de la société AdvanSeed (Danemark. Potagères) conclue en juillet 2018 ainsi que de celle des sociétés Sursem et Geneze (Amérique du Sud. Grandes Cultures) finalisée en décembre 2018.
  - L'évolution du périmètre d'activités provient du retrait de la distribution de fournitures agricoles engagé par la Business Unit Vilmorin-Mikado (Potagères) au Japon sur l'exercice 2017-2018.

- **Données courantes** :
  Les données courantes sont les données aux taux de change historiques de la période et ne tenant pas compte d'effet périmètre.

- **EBITDA** :
  L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel auquel s'ajoutent les dotations aux amortissements et pertes de valeur.

- **Effort de recherche** :
  L'effort de recherche correspond à la dépense de recherche brute avant immobilisation des frais de recherche et crédit d'impôt recherche.

- **Gearing** :
  Le gearing est défini comme le ratio comparant la dette financière nette[1] aux capitaux propres[2].

- **Marge opérationnelle courante** :
  La marge opérationnelle courante est définie comme la marge opérationnelle comptable, retraitée des impairments et des coûts de restructuration.

[1] La dette financière nette est égale à l'endettement financier net.
[2] Les capitaux propres correspondent à la ligne « Capitaux propres de l'ensemble consolidé », telle que présentée dans l'État de la situation financière.

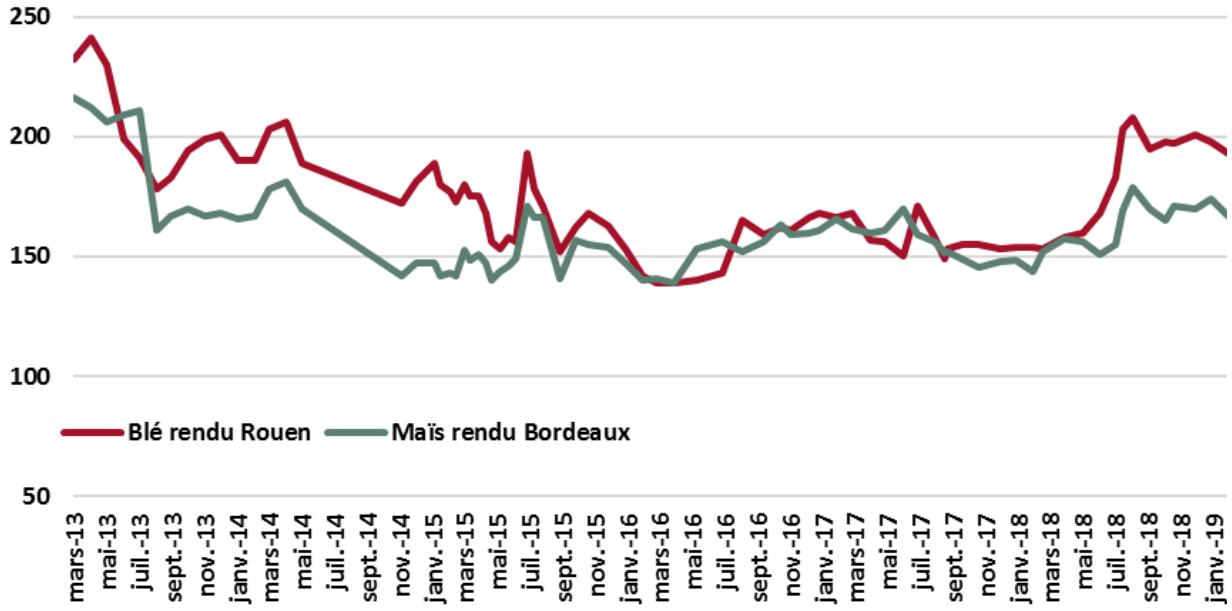
ANNEXES

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

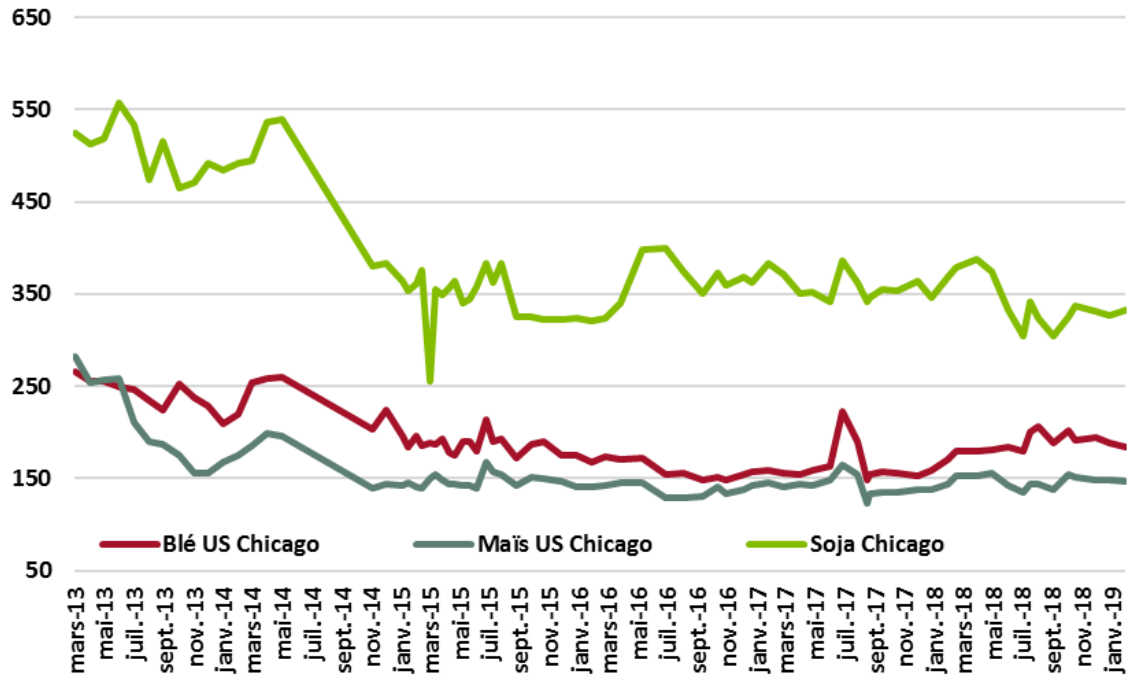
CONTEXTE DE MARCHÉS

TENDANCES SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Cours du maïs. Bordeaux : **167 €/t**
Cours du blé. Rouen : **193 €/t**
Février 2019



Cours du maïs, du soja et du blé. Chicago
Maïs : **147 $/t**
Soja : **333 $/t**
Blé : **184 $/t**
Février 2019



Sources : IGC, Stratégie Grain, France Agricole. Février 2019

TENDANCES SEMENCES DE GRANDES CULTURES

Surfaces de maïs

États-Unis
≈ *Surfaces*

Europe 28
↗ *Surfaces*

Europe élargie
↗ *Surfaces*

Brésil
↗ *Surfaces Safra*
↗ *Surfaces Safrinha*

Surfaces de tournesol

Europe 28
↗ *Surfaces*

Europe élargie
↘ *Surfaces*

Sources : USDA, source interne février 2019

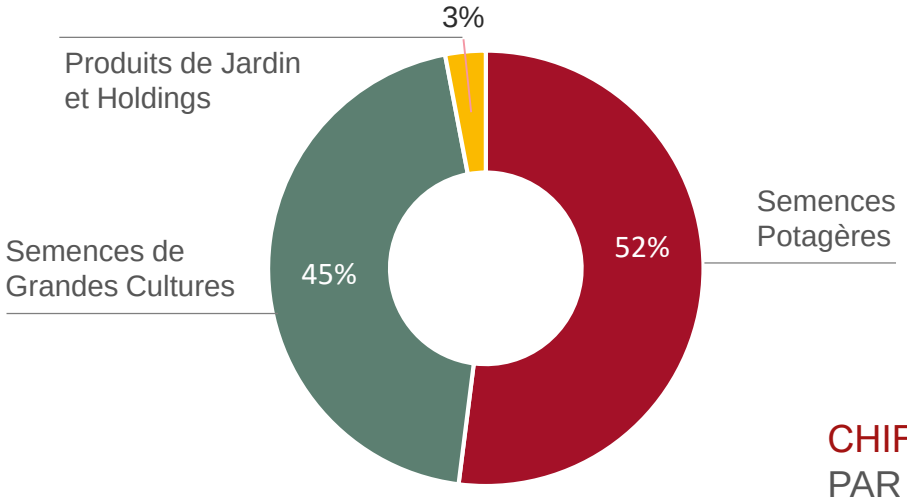
Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

DONNÉES FINANCIÈRES CLÉS DU 1ER SEMESTRE 2018-2019

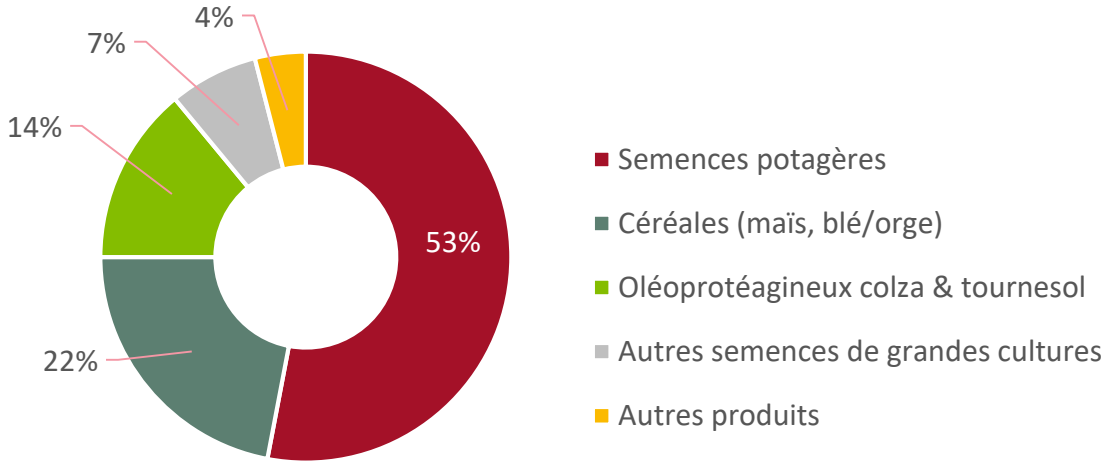
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2018

CHIFFRE D'AFFAIRES* PAR BRANCHE

* *Revenu des activités ordinaires*

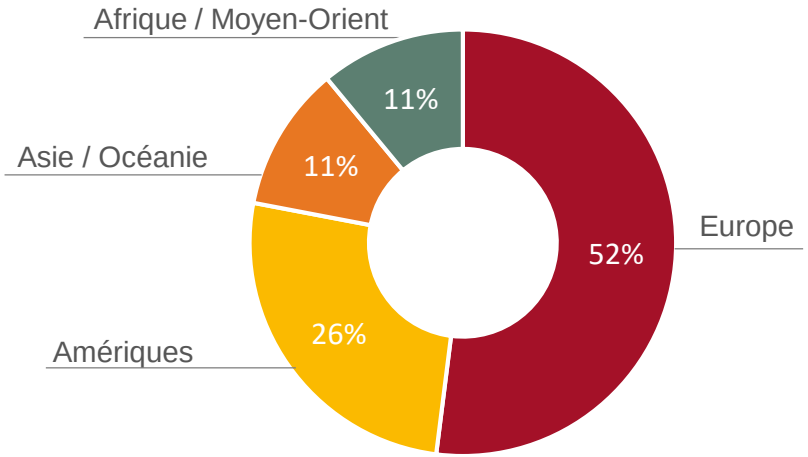


CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRODUIT*



* *Ventes de produits*

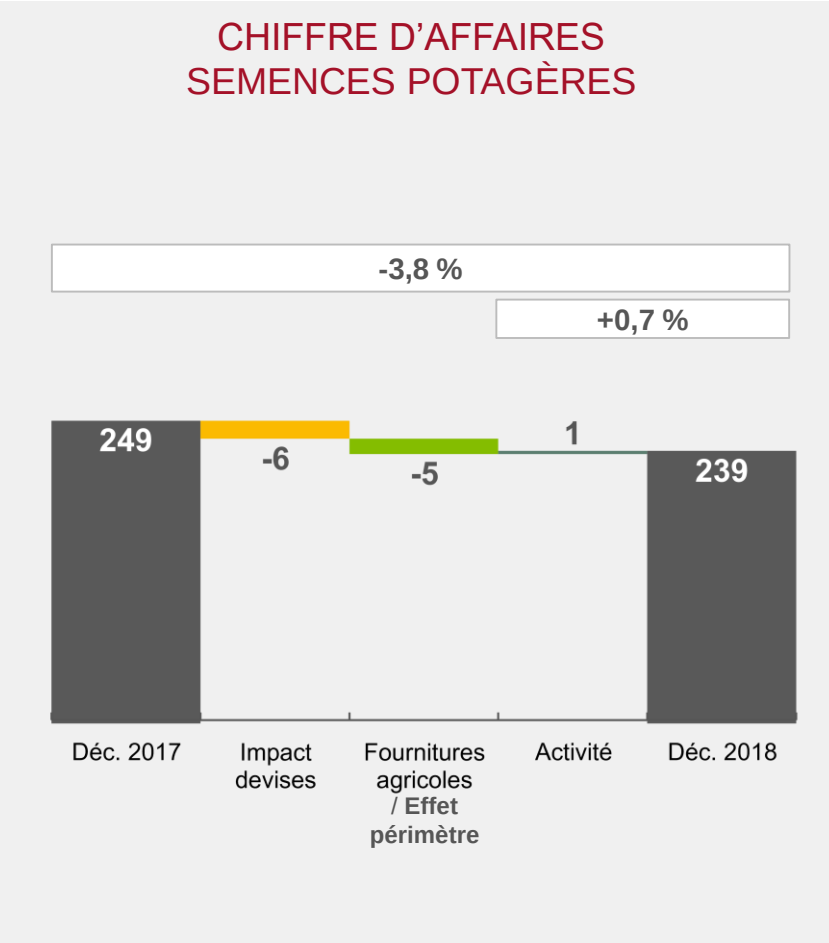
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE*



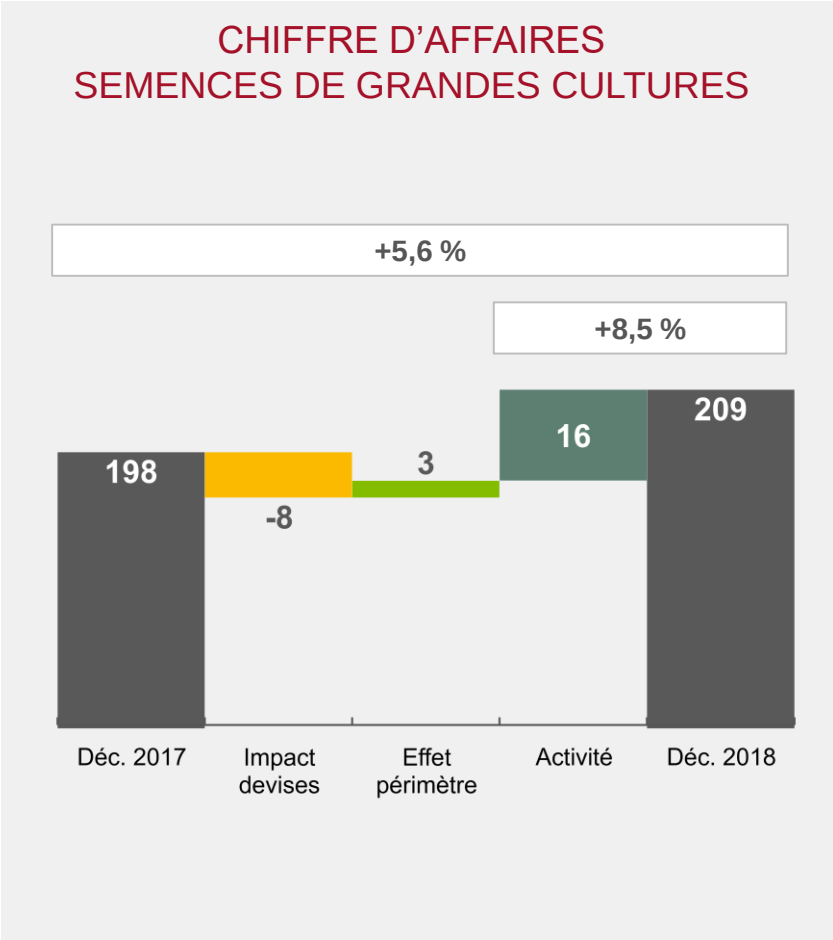
* *Ventes de produits*

CHIFFRE D'AFFAIRES* PAR ACTIVITÉ

En M€



* *Revenu des activités ordinaires*



* *Revenu des activités ordinaires après application IFRS 11 (soit hors AgReliant)*

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

COMPTE DE RÉSULTAT

En M€	31.12.2017	31.12.2018	Variation*
Chiffre d'affaires	**460,1**	**460,4**	**+0,1 %**
Marge commerciale	236,8	233,0	-3,8 M€
Taux de marge commerciale	*51,5 %*	*50,6 %*	*-0,9 pt*
Résultat opérationnel	**-42,4**	**-40,5**	**+1,9 M€**
Taux de marge opérationnelle	*-9,2 %*	*-8,8 %*	+0,4 pt
Résultat financier	-16,7	-19,4	-2,7 M€
Résultat mis en équivalence	-26,6	-7,9	+18,7 M€
Impôts	47,6	28,2	-19,4 M€
Résultat net	**-38,1**	**-39,6**	**-1,5 M€**
Résultat net part du Groupe	-37,3	-39,2	-1,9 M€

* A données courantes

COMPTE DE RÉSULTAT - CHARGES OPÉRATIONNELLES

En M€	**31.12.2017**	**31.12.2018**	Variation*
Marketing et commerce	-92,6	-93,8	+1,3 %
Recherche et développement	-97,1	-96,0	-1,1 %
Administration et autres charges	-89,8	-93,3	+3,9 %
Impairments	0,1	-0,9	-1,0 M€
Restructurations	0,1	-1,5	-1,6 M€
Cessions d'actifs	0,1 (PV)	12,0 (PV)	+11,9 M€
Charges opérationnelles nettes	**-279,2**	**-273,5**	**-(5,7) M€**

* A données courantes PV = plus-value

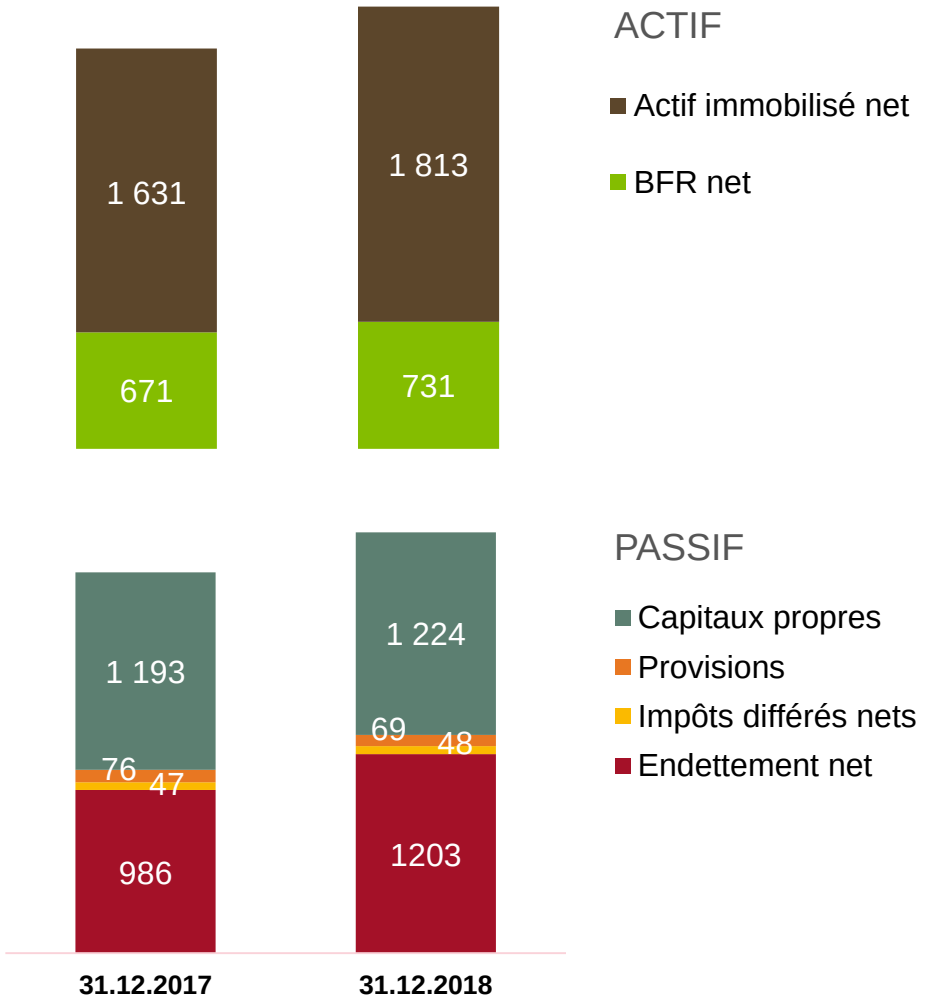
CHIFFRES CLÉS PAR ACTIVITÉ (EN APPORT AU CONSOLIDÉ)

	Chiffre d'affaires*		Résultat opérationnel		Résultat net	
En M€	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**
Potagères	248,7	239,2	1,0	-11,2	10,7	-12,1
Grandes Cultures	197,9	209,0	-29,9	-16,3	-40,1	-18,5
Produits de Jardin	13,1	11,8	-7,7	-8,0	-7,7	-8,0
Holdings	0,4	0,4	-5,8	-5,0	-1,0	-1,0
Consolidé	**460,1**	**460,4**	**-42,4**	**-40,5**	**-38,1**	**-39,6**

** Revenu des activités ordinaires*

STRUCTURE BILANCIELLE

En M€



	31.12.2017	31.12.2018
Total bilan	**2 302**	**2 544**
dont trésorerie	***226***	***202***

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain

MERCI

VILMORIN & CIE
Siège social : 4 Quai de la Mégisserie - 75001 PARIS
Adresse postale : CS 20001 Saint-Beauzire - 63360 GERZAT
Tél. + 33 (0)4 73 63 44 85
www.vilmorincie.com

Vilmorin & Cie
Les activités semences de Limagrain