

Le 23 février 2011

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 262 576 040,25 euros.

Siège social : 4, Quai de la Mégisserie – 75001 PARIS

R.C.S. Paris 377 913 728

Exercice social du 1<sup>er</sup> juillet au 30 juin

► **RESULTATS SEMESTRIELS 2010-2011 : PROGRESSION DU RESULTAT NET PART DU GROUPE : + 5,7 M€**

► **DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE SOUTENUE POUR 2010-2011**

**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES 2010-2011**

Les comptes semestriels consolidés 2010-2011, clos au 31 décembre 2010, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Vilmorin dans sa réunion du 22 février 2011. Les Commissaires aux Comptes ont procédé à un examen limité de cette information financière semestrielle ; leurs conclusions ne relèvent aucune anomalie significative ni observation.

**Il convient de rappeler que les comptes consolidés du premier semestre sont traditionnellement marqués négativement par la saisonnalité des activités ; en moyenne, le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin.**

En millions d'euros	2009-2010	2010-2011	Variation <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>314,2</b>	<b>364,8</b>	+ 16,1 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 26,5</b>	<b>-12,6</b>	+ 13,9
<b>Résultat financier</b>	<b>- 1</b>	<b>- 5,6</b>	- 4,6
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>- 2,6</b>	<b>- 5,4</b>	- 2,8
<b>Résultat net</b>	<b>- 29,3</b>	<b>- 23,4</b>	+ 5,9
<b>dont part du Groupe</b>	<b>- 25,9</b>	<b>- 20,2</b>	+ 5,7

<sup>(1)</sup> A données courantes

**Référentiel comptable et périmètre de consolidation**

Les informations financières consolidées sont établies en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2010.

Les principaux effets relatifs au périmètre de consolidation concernent, pour ce semestre, l'intégration globale des activités potagères de Mesa Maize (Etats-Unis) et de Su Tarim (Turquie), ainsi que de l'activité blé de Limagrain Cereal Seeds (Etats-Unis), acquises au cours de l'exercice 2009-2010.

Par ailleurs, en conséquence du projet de cession de sa captive de réassurance, Vilmorin reclasse désormais les actifs et passifs de cette société comme étant « détenus en vue de la vente » conformément aux dispositions de la norme IFRS 5.

Suite à l'accord signé en janvier dernier avec la société chinoise d'investissement Hunan Xindaxin Co. Ltd, la participation détenue dans Longping High-Tech a été reclassée selon le même principe.

## Commentaires

Le chiffre d'affaires consolidé, correspondant aux revenus des activités ordinaires, s'élève pour le premier semestre 2010-2011, clos au 31 décembre 2010, à 364,8 millions d'euros, en croissance de 16,1 % à données courantes.

A données comparables (effets monétaires, périmètre d'activités), le chiffre d'affaires enregistre une progression de 9,7 %.

Le chiffre d'affaires de la branche Semences potagères s'établit, pour le premier semestre, à 208,2 millions d'euros, en progression de 19,8 % par rapport au premier semestre 2009-2010. Retraitée à données comparables, cette évolution est de + 9,6 %.

L'ensemble des Business Units a confirmé au cours du second trimestre les très belles performances enregistrées depuis le début de l'exercice. Au-delà des tendances estimées de progression du marché, celles-ci concrétisent des prises de parts de marché, en particulier sur le continent américain, en Asie ainsi que sur le pourtour du bassin méditerranéen.

Le chiffre d'affaires de la branche Semences de grandes cultures s'élève, pour le premier semestre, à 133,5 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre 2009-2010 ; cette évolution est de + 13 % à données comparables.

- En Europe, le chiffre d'affaires en semences de colza et de céréales à paille progresse fortement, au-delà des objectifs définis, respectivement alimenté par la qualité du flux d'innovation en nouveaux produits et par un recours accru des agriculteurs aux semences commerciales.

En dépit d'un léger décalage de facturation sur le début du troisième trimestre, la saison de printemps (semences de maïs et de tournesol) démarre favorablement, bénéficiant notamment d'un contexte de marchés agricoles dynamiques.

- Sur le marché nord-américain, le carnet de commandes et les livraisons pour la prochaine saison de printemps (semences de maïs et de soja) demeurent en nette progression et sont caractérisés par une relative précocité de la campagne commerciale.

Le chiffre d'affaires de la branche Produits de jardin s'élève à 22,5 millions d'euros au 31 décembre 2010, en retrait de 5 % à données courantes.

Retraitée à données comparables, l'activité recule de 5,2 %, impactée par une tension concurrentielle qui demeure forte sur le marché français du jardinage.

Après prise en compte des coûts de destruction et de dépréciation des stocks, la marge sur coûts des ventes s'établit à 174,5 millions d'euros et représente 47,8 % du chiffre d'affaires total, en progression de 0,9 point par rapport au 31 décembre 2009.

Les charges opérationnelles nettes s'établissent à 187,1 millions d'euros, en croissance de 13,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

Il convient de souligner que ces dernières intègrent des éléments non récurrents dont des coûts de restructurations industrielles pour un montant de 1,3 million d'euros et un profit de 6 millions d'euros résultant de cessions d'actifs.

**Ainsi, le résultat opérationnel semestriel fait apparaître une perte de 12,6 millions d'euros au 31 décembre 2010, en amélioration, à données courantes, de 13,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009. Sur cette base, la marge opérationnelle enregistre une progression de 4,9 points.**

Le résultat financier fait ressortir une charge nette de 5,6 millions d'euros, contre 1 million d'euros au 31 décembre 2009.

Il est rappelé que le premier semestre de l'exercice précédent avait enregistré une plus-value de cession d'une participation minoritaire dans une société de biotechnologies à hauteur de 4,8 millions d'euros.

**Le résultat net semestriel affiche une perte à hauteur de 23,4 millions d'euros, dont une perte part du groupe (« attribuable aux propriétaires de la société ») de 20,2 millions d'euros, en réduction de 5,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.**

A fin décembre 2010, la structure bilancielle est naturellement fortement influencée par la saisonnalité du cycle annuel d'activité.

Net de la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'endettement s'élève à 370 millions d'euros, dont une part non courante brute à hauteur de 482,4 millions d'euros.

Les capitaux propres part du groupe (« attribuables aux propriétaires de la société ») s'établissent à 847,9 millions d'euros et les intérêts minoritaires (« participations ne conférant pas le contrôle ») à 115,2 millions d'euros.

## **PERSPECTIVES 2010-2011**

**Au regard des résultats du premier semestre, tels que commentés précédemment, et sur la base des informations disponibles à ce jour, Vilmorin confirme, pour l'exercice 2010-2011, un objectif global de croissance de son chiffre d'affaires significativement supérieure à celle de l'exercice 2009-2010, et un potentiel de marge opérationnelle courante en progression sensible.**

Sur le second semestre, la réalisation de ces objectifs restera toutefois pour partie dépendante de la confirmation des progressions des surfaces de production de maïs, tant sur le marché européen qu'en Amérique du Nord, ainsi qu'indirectement des fluctuations potentielles des marchés de matières premières agricoles.

Retrouvez la présentation des comptes semestriels effectuée lors des réunions d'information du 24 février dès 8h00 sur le site [www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info), en page d'accueil et dans les rubriques Presse et Actionnaires et Investisseurs.

## **PROCHAINES PUBLICATIONS DE L'EXERCICE 2010-2011**

**Lundi 28 février 2011** : mise en ligne du rapport financier semestriel

**Lundi 9 mai 2011 avant ouverture de Bourse** : chiffre d'affaires à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre

**Mercredi 3 août 2011 après clôture de Bourse** : chiffre d'affaires annuel

**Mardi 11 octobre 2011 après clôture de Bourse** : résultats annuels

Cotée sur NYSE Euronext Paris (compartiment A), l'action Vilmorin fait partie des indices Next 150, CAC Mid 100, SBF 250 et est éligible au SRD.  
Code ISIN : FR0000052516 (RIN).



Quatrième acteur mondial, Vilmorin crée des semences potagères et de grandes cultures à haute valeur ajoutée contribuant à mieux satisfaire les besoins alimentaires.

Guidée par une vision responsable de son développement, Vilmorin s'appuie sur son investissement en recherche et une croissance soutenue à l'international pour renforcer ses parts de marché. Une ambition qui puise sa force dans sa philosophie « **Cultivons le goût de la vie** » fondée sur le partage des connaissances, la qualité de vie et l'écoute des Hommes.

► **Pour toute information complémentaire :**

**Daniel JACQUEMOND**

Directeur Financier

daniel.jacquemond@vilmorin.info

**Claire PLANCHE**

Responsable Communication Financière  
et Relations Investisseurs

claire.planche@vilmorin.info

Vilmorin & Cie

BP 1 – 63720 CHAPPES

Tél. + 33 (0)4 73 63 41 95 Fax : + 33 (0)4 73 63 41 80

**Site internet : [www.vilmorin.info](http://www.vilmorin.info)**