



Vilmorin
cultivons le goût de la vie

Rapport financier semestriel

Comptes semestriels clôturés le 31.12.2010

Février 2011

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	03
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES	07
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	46
ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	47

Rapport d'activité du Conseil d'Administration sur les comptes semestriels au 31 décembre 2010

L'exercice social de Vilmorin & Cie (« Vilmorin ») commence le 1^{er} juillet et se termine le 30 juin. Les comptes semestriels au 31 décembre 2010 ont fait l'objet d'un examen détaillé par le Comité d'audit et de gestion des risques lors de sa séance du 17 février 2011 ; ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 22 février 2011.

Comptes consolidés

Référentiel, principes et méthodes comptables

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels résumés sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2010.

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).

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2010 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2010.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation ayant un impact sur les comptes consolidés de Vilmorin n'a été pratiqué par Vilmorin au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois clos au 31 décembre 2010 ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, textes IFRS spécifiques relatifs 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 comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Vilmorin établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2010.

Périmètre de consolidation

Les principales évolutions du 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.

La participation minoritaire détenue indirectement dans Longping High-Tech (« LPHT ») a été reclassée, selon les mêmes dispositions, en application de l'accord signé en janvier 2011 et décrit ci-après (paragraphe « Evénements postérieurs à la clôture des comptes semestriels »).

Activité et résultats du semestre

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 208,3 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, 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 pour le premier semestre, 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 premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles nettes s'établissent à 187,1 millions d'euros, en croissance de 13,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice 2009-2010.

Il convient de souligner que :

- les coûts de restructuration s'établissent au cours du premier semestre de cet exercice à 1,3 million d'euros contre 4,6 millions d'euros au 31 décembre 2009,
- le résultat de cessions d'actifs enregistre un profit de 6 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice 2010-2011.

Le résultat opérationnel semestriel fait apparaître une perte de 12,6 millions d'euros au 31 décembre 2010, en amélioration de 13,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

Il est rappelé qu'en moyenne le chiffre d'affaires du premier semestre ne représente que moins d'un tiers des ventes annuelles de Vilmorin. Compte tenu de cette forte saisonnalité, Vilmorin affiche donc traditionnellement une marge opérationnelle semestrielle négative.

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 amélioration 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 la part non courante est de 482,4 millions d'euros.

Il est rappelé qu'au cours de ce premier semestre, Vilmorin a conclu, avec ses partenaires bancaires de référence, la mise en place d'un crédit syndiqué de 300 millions d'euros à échéance d'octobre 2015 ; celui-ci met fin, par anticipation, au précédent financement syndiqué à échéance de juin 2011.

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.

Comptes sociaux

Au 31 décembre 2010, le résultat net social de Vilmorin est de 44,1 millions d'euros, à comparer à 37,8 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Ce résultat enregistre, pour l'essentiel, les dividendes perçus des filiales sur les résultats de l'exercice 2009-2010.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées (principalement avec le groupe Limagrain) décrites dans la note 32 des notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2010 se sont poursuivies au cours du premier semestre 2010-2011, sur la base des mêmes conventions.

Evènements postérieurs à la clôture des comptes semestriels

Vilmorin et la société chinoise d'investissement Hunan Xindaxin Co. Ltd ont conclu en janvier 2011 un accord au terme duquel, Vilmorin Hong Kong Co. Ltd (filiale majoritaire de Vilmorin) cédera à celle-ci la totalité de ses titres (soit 46,5 % du capital) dans leur holding commune de participation ; il est rappelé que cette dernière détient une participation de 21 % dans Longping High-Tech (« LPHT »).

En cours d'autorisation auprès des autorités chinoises, cette transaction peut être évaluée à ce jour à un montant net estimé à 70 millions d'euros.

Parallèlement à cette opération, Vilmorin et LPHT ont défini un accord cadre établissant les modalités de création, de gestion et de gouvernance d'une nouvelle co-entreprise axée prioritairement sur les semences de grandes cultures, en particulier le maïs et le blé.

Cette joint-venture sera en charge du développement de nouvelles semences hybrides de maïs à destination du marché chinois, de leur production et de leur commercialisation. Cet accord devra également obtenir l'agrément préalable de l'Administration chinoise.

Dans le prolongement de l'internationalisation de ses activités maïs, Vilmorin a procédé en février 2011 à l'acquisition de l'activité maïs de la société Sementes Guerra, basée à Pato Branco (Etat du Parana, Brésil).

Ce nouvel ensemble est désormais regroupé au sein d'une société récemment créée (« Limagrain Guerra do Brasil ») et contrôlée à 70 % par Vilmorin.

Enfin, Vilmorin et la société de biotechnologies américaine Arcadia Biosciences, co-actionnaires au sein de Limagrain Cereal Seeds (Fort Collins, Etats-Unis), viennent de conclure un nouvel accord portant sur le développement et la commercialisation de semences de blé optimisant la consommation en eau. Ce contrat dont les modalités financières ne sont pas divulguées, confère à Vilmorin un accès exclusif et mondial à cette technologie pour l'ensemble de ses marchés blé, actuels et en développement.

Perspectives

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 l'évolution définitive 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.

Comptes semestriels consolidés résumés au 31 décembre 2010

- ▮ **Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2010 – 1^{er} semestre**
- ▮ **Etat de situation financière**
- ▮ **Tableau des flux de trésorerie consolidé de la période**
- ▮ **Variation des capitaux propres consolidés**
- ▮ **Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels résumés**

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre

En millions d'euros	Note	31.12.10	31.12.09
■ Revenus des activités ordinaires		364.8	314.2
Coût des ventes		-190.3	-166.7
Frais marketing et commerciaux		-83.0	-74.3
Frais de recherche et développement		-53.2	-45.9
Frais généraux et administratifs		-55.7	-49.5
Autres produits et charges opérationnels	5	4.8	-4.3
■ Résultat opérationnel		-12.6	-26.5
Coût du financement	6	-10.4	-9.4
Autres produits et charges financiers	7	4.8	8.4
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	13	0.2	-0.2
Impôts sur les résultats	8	-5.4	-2.6
■ Résultat des activités poursuivies		-23.4	-30.3
■ Résultat des activités abandonnées	3	-	1.0
■ Résultat de la période		-23.4	-29.3
<i>Dont propriétaires de la société</i>		-20.2	-25.9
<i>Dont participations ne donnant pas le contrôle</i>		-3.2	-3.4
Résultat des activités poursuivies pour une action - attribuable aux propriétaires de la société		-1.17	-2.00
Résultat des activités abandonnées pour une action - attribuable aux propriétaires de la société		-	0.07
Résultat de la période pour une action		-1.17	-1.93
Résultat dilué des activités poursuivies pour une action - attribuable aux propriétaires de la société		-0.93	-1.61
Résultat dilué des activités abandonnées pour une action - attribuable aux propriétaires de la société		-	0.07
Résultat dilué de la période pour une action - attribuable aux propriétaires de la société		-0.93	-1.54

État du résultat global

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Résultat de la période	-23.4	-29.3
Variation des écarts de conversion	-19.8	-1.8
Variation de juste valeur des instruments financiers	1.9	0.4
Changement de méthode	-	-
Effet d'impôt	-0.6	-
Autres	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période net d'impôt	-18.5	-1.4
Résultat global de la période	-41.9	-30.7
<i>Dont :</i>		
<i>attribuables aux propriétaires de la société</i>	-36.6	-27.3
<i>participations ne donnant pas le contrôle</i>	-5.3	-3.4

Etat de la situation financière

Actif

En millions d'euros	Note	31.12.10	30.06.10
Goodwill	9	293.3	299.7
Autres immobilisations incorporelles	10	479.1	473.2
Immobilisations corporelles	11	188.5	191.0
Actifs financiers	12	29.8	41.8
Participations mises en équivalence	13	14.9	45.0
Impôts différés	8	13.9	14.3
■ Total des actifs non courants		1 019.5	1 065.0
Stocks		449.5	320.7
Clients et autres débiteurs	14	349.6	434.3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	362.0	373.6
■ Total des actifs courants		1 161.1	1 128.6
■ Actifs classés comme détenus en vue de la vente	3	70.6	-
Total de l'actif		2 251.2	2 193.6

Passif

En millions d'euros	Note	31.12.10	30.06.10
Capital social		262.6	262.6
Réserves et résultats		585.3	650.4
■ Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	16	847.9	913.0
■ Participations ne donnant pas le contrôle	17	115.2	132.2
■ Capitaux propres de l'ensemble consolidé		963.1	1 045.2
Provisions pour avantages au personnel	18	21.6	21.3
Dettes financières non courantes	19	482.4	363.2
Impôts différés	8	84.8	88.4
■ Total des passifs non courants		588.8	472.9
Autres provisions	18	13.0	14.5
Fournisseurs et autres créditeurs		403.5	377.1
Produits différés		25.8	25.7
Dettes financières courantes	19	249.6	258.2
■ Total des passifs courants		691.9	675.5
■ Passifs classés comme détenus en vue de la vente	3	7.4	-
Total du passif		2 251.2	2 193.6

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
1 - Opérations d'exploitation		
Résultat de la période	-23.4	-29.3
Résultat des sociétés mises en équivalence, net de dividende	-0.3	0.3
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	58.6	53.3
Dotations nettes aux provisions non courantes	-0.8	-0.4
Variation des impôts différés	3.0	0.8
Résultat sur opérations en capital	-5.5	-4.6
Excédent de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs acquise sur le coût, directement comptabilisé en résultat (goodwill négatif)		-0.4
Pertes et gains de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-0.9	-0.5
■ Marge brute d'autofinancement	30.7	19.2
■ <i>Dont marge brute d'autofinancement des activités détenues en vue de la vente</i>	-0.1	-
Dividendes reçus de participations non consolidées	-0.4	-0.2
Variation du besoin en fonds de roulement à périmètre constant		
• Stocks	-136.2	-166.0
• Clients et autres débiteurs	75.9	71.4
• Dettes courantes	44.1	15.1
■ Flux liés aux activités opérationnelles	14.1	-60.5
■ <i>Dont flux de trésorerie d'exploitation des activités détenues en vue de la vente</i>	0.2	-
2 - Opérations d'investissements		
Prix de cession des actifs immobilisés	8.2	11.5
Acquisition d'immobilisations		
• Immobilisations incorporelles	-57.2	-51.2
• Immobilisations corporelles	-13.0	-16.8
• Actifs financiers	-0.1	-5.7
Variation des autres actifs financiers	1.3	-0.7
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-	-7.7
Trésorerie nette cédée sur sortie de périmètre	-0.8	-
Incidence des actifs et passifs cédés	-	-
Incidence des décalages de trésorerie	-6.3	-3.2
■ Flux liés aux opérations d'investissements	-67.9	-73.8
■ <i>Dont flux de trésorerie d'investissements utilisés par les activités détenues en vue de la vente</i>	-	-

3 - Opérations de financement		
Variation des capitaux propres	-11.5	-
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	-4.0	-0.8
Augmentation des dettes financières	114.9	107.3
Dividendes reçus de participations non consolidées	0.4	0.2
Dividendes versés	-25.1	-24.7
■ Flux liés aux opérations de financement	74.7	82.0
■ <i>Dont flux de trésorerie de financement provenant des activités détenues en vue de la vente</i>	-	-
4 - Incidence de la variation des taux de change	-5.8	0.2
■ <i>Dont variation des taux de change des activités détenues en vue de la vente</i>	-	-
5 - Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	15.1	-52.1
6 - Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	373.6	251.9
■ <i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités détenues en vue de la vente</i>	26.5	-
7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	388.7	199.8
■ <i>Dont trésorerie à la clôture des activités détenues en vue de la vente</i>	26.7	-

Variation des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Attribuables aux propriétaires de la société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Capital	Primes	Résultat et autres réserves	Réserves de conversion	Total		
30.06.09	204.2	210.9	248.5	- 26.1	637.5	116.3	753.8
Écarts de conversion	-	-	-	47.2	47.2	5.5	52.7
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres	-	-	-0.5	-	-0.5	-	-0.5
Résultat net	-	-	54.1	-	54.1	6.0	60.1
Résultat global de l'exercice	-	-	53.6	47.2	100.8	11.5	112.3
Variation des titres auto-détenus	-	-	0.5	-	0.5	-	0.5
Dividendes versés	-	-	-23.6	-	-23.6	-1.5	-25.1
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Effet des engagements d'achat de titres	-	-	-	-	-	-0.7	-0.7
Variation de capital de la société mère ①	58.4	139.6	-	-	198.0	-	198.0
Variation de capital des filiales	-	-	-	-	-	6.6	6.6
Autres	-	-	-0.2	-	-0.2	-	-0.2
30.06.10	262.6	350.5	278.8	21.1	913.0	132.2	1 045.2
Écarts de conversion	-	-	-	-17.7	-17.7	-2.1	-19.8
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres	-	-	1.3	-	1.3	-	1.3
Résultat net	-	-	-20.2	-	-20.2	-3.2	-23.4
Résultat global de la période	-	-	-18.9	-17.7	-36.6	-5.3	-41.9
Variation des titres auto-détenus	-	-	-0.2	-	-0.2	-	-0.2
Dividendes versés	-	-	-24.2	-	-24.2	-0.9	-25.1
Variations de périmètre	-	-	-1.5	-	-1.5	-1.8	-3.3
Effet des engagements d'achat de titres	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital de la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital des filiales	-	-	-	-	-	-	-
Retraitement des ORA	-	-	-2.6	-	-2.6	-9.0	-11.6
Autres	-	-	-	-	-	-	-
31.12.10	262.6	350.5	231.4	3.4	847.9	115.2	963.1

① Augmentation de capital réservée à Groupe Limagrain Holding et aux autres actionnaires.

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés

	Note	Page
Généralités		
Méthodes et principes comptables en normes IFRS	1	9
Événements de la période	2	10
Périmètre de consolidation	3	11
Secteurs opérationnels	4	14
Compte de résultat		
■ Autres produits et charges opérationnels	5	16
■ Coût du financement	6	17
■ Autres produits et charges financiers	7	18
■ Impôts sur les résultats	8	19
Etat de la situation financière - Actif		
■ Goodwill	9	20
■ Autres immobilisations incorporelles	10	21
■ Immobilisations corporelles	11	22
■ Actifs financiers	12	23
■ Participations mises en équivalence	13	24
■ Clients et autres débiteurs	14	25
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	26
Etat de la situation financière - Passif		
■ Capitaux propres – attribuables aux propriétaires de la société	16	27
■ Capitaux propres – participations ne donnant pas le contrôle	17	28
■ Provisions	18	29
■ Dettes financières courantes et non courantes	19	30
Informations complémentaires		
■ Engagements hors bilan	20	32
■ Événements postérieurs à la clôture	21	34
Périmètre de consolidation	22	35

Note 1 :

Méthodes et principes comptables en normes IFRS

1- Contexte général et déclaration de conformité

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2010 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 30 juin 2010. Les normes, interprétations et amendements dont l'application était obligatoire à compter du 1^{er} juillet 2010 sont sans incidence significative sur Vilmorin.

2- 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 que publié par l'IASB et tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2010.

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 ayant un impact sur les comptes consolidés de Vilmorin n'a été pratiqué au cours du semestre.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la société ont été arrêtés le 22 février 2011 par le Conseil d'Administration.

3- 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 courant avant impôt le taux d'impôt effectif 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 six mois close au 31 décembre 2010 de Vilmorin ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, textes IFRS spécifiques relatifs 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 que publié par l'IASB et tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2010.

Note 2 : Événements de la période

Les principales opérations intervenues au cours de la période close au 31 décembre 2010 sont les suivantes :

■ **Renouvellement du crédit syndiqué.**

Début novembre 2010, Vilmorin a conclu avec ses partenaires bancaires de référence, la mise en place d'un crédit syndiqué de 300 millions d'euros, à échéance d'octobre 2015. Celui-ci met fin par anticipation au précédent financement syndiqué, dont l'échéance était initialement fixée à juin 2011.

Conclu à des conditions de marché favorables, ce nouveau crédit syndiqué apporte une flexibilité financière accrue dans la conduite des projets de croissance externe.

La transaction a été réalisée sous forme de club deal auprès d'un syndicat bancaire, composé de dix institutions financières françaises et internationales. Elle a été dirigée par Le Crédit Lyonnais et le Crédit Agricole Centre France en tant que coordinateurs.

Cette opération vient renforcer les capacités financières de Vilmorin dans une perspective d'accélération de son développement.

■ **Achat du solde des titres Atash - Inde.**

Courant Juillet 2010, Vilmorin a racheté la totalité des parts de la société Atash (basée à Hyderabad en Inde) à la société Avesthagen, soit 38,74 % du capital.

Avant l'opération, Vilmorin détenait 61,26 % du capital d'Atash. Suite à ce rachat, Vilmorin détient 100 % du capital d'Atash.

■ **Acquisition des actifs blé de Trigen Seed – Etats-Unis.**

A travers sa filiale américaine Limagrain Cereal Seeds, Vilmorin a acquis un programme de recherche blé auprès de la société Trigen Seed. Cette acquisition, réalisée en août 2010, vise à renforcer le dispositif blé nord américain de Vilmorin.

■ **Cession en cours de la société Cylonie Ré.**

Dans une optique de cession de la société Cylonie Ré, et en conformité avec la norme IFRS 5, les éléments du bilan de cette société ont été identifiés afin de les présenter distinctement en « Actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente ».

Une analyse des retraitements est présentée en Note 3.

Note 3 : Périmètre de consolidation

1- Périmètre de consolidation

1.1 - Au 31 décembre 2010, Vilmorin a consolidé 106 sociétés :

	31.12.10	30.06.10
Par intégration globale	92	95
Par intégration proportionnelle	8	8
Par mise en équivalence	6	6
Total	106	109

1.2 – Les variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre ont été les suivantes :

a. Entrées dans le périmètre de consolidation par création de sociétés :

- Hazera Mexico Services SA DE CV
- VCO Participations

b. Sorties du périmètre de consolidation suite à liquidation en cours

- Flora Geissler
- Hazera Genetics Mexico (2000) LTD
- Limagrain Magy arország KFT

c. Suite à restructuration interne, plusieurs fusions sont intervenues :

Société absorbante	Société absorbée
Limagrain Nederland BV	Ceres Nederland
Limagrain Cereal Seeds LLC	Trio Research Inc

d. Changements de dénomination

Anciennes dénominations	Nouvelles dénominations
Clovis Matton NV	Limagrain Clovis Matton Belgium

2- Actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente

Dans le cadre de l'organisation de sa politique d'assurance, Vilmorin a décidé de céder la société Cylonie. Cette société est donc présentée en « Actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente » à compter du 31 décembre 2010. Le processus de cession a été engagé avec un objectif de réalisation d'ici le 30 juin 2011.

Les titres Longping High-Tech ont été reclassés de même en application de l'accord signé en janvier 2011 et décrit Note 21.

Les principaux éléments d'actifs et passifs qui représentent la position de clôture figurent, selon les commentaires ci-avant, dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	31.12.10
Goodwill	-2.9
Autres immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	-
Actifs financiers	-10.7
Participations mises en équivalence	-30.3
Impôts différés	-
Total des actifs non courants	-43.9
Stocks	-
Clients et autres débiteurs	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-26.7
Total des actifs courants	-26.7
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	70.6
En millions d'euros	31.12.10
Provisions pour avantages au personnel	-
Dettes financières non courantes	-
Impôts différés	-6.6
Total des passifs non courants	-6.6
Autres provisions	-0.4
Fournisseurs et autres créditeurs	-0.4
Dettes financières courantes	-
Total des passifs courants	-0.8
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	7.4

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la période présente également une ligne spécifique liée aux actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente sur chaque nature de flux définie comme suit :

En millions d'euros	31.12.10
Marge d'autofinancement liée aux actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	-0.1
Flux liés aux activités opérationnelles actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	-0.2
Flux liés aux opérations d'investissements utilisés par les actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	-
Flux liés aux opérations de financement provenant des actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	-
Incidence de la variation des taux de change	-
Trésorerie à l'ouverture des actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	26.5
Trésorerie à la clôture des actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente	26.7

Note 4 : Secteurs opérationnels

1- Principes généraux

Vilmorin présente une ventilation par secteur d'activité.

2- Information par secteur d'activité

Le reporting interne mis à la disposition du Comité Exécutif « Principal Décideur Opérationnel », correspond à l'organisation managériale de Vilmorin qui est basée sur la sectorisation par activité. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, sont les secteurs d'activité sur lesquels Vilmorin opère.

Les secteurs opérationnels existants au 31 décembre 2010 sont les suivants :

- Semences potagères
- Semences de grandes cultures
- Produits de jardin

Chacune des colonnes des tableaux présentés ci-dessous reprend les chiffres propres à chaque secteur. Les chiffres mentionnés représentent les contributions au niveau de Vilmorin qui implicitement ignorent les opérations inter-secteur car elles ont été considérées comme peu significatives.

2.1 – Informations au 31 décembre 2010

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Revenu des activités ordinaires	208.3	133.5	22.5	0.5	-	364.8
Résultat opérationnel	18.2	-26.6	-2.0	-2.2	-	-12.6
Résultat des activités poursuivies	8.8	-25.6	-1.5	-5.1	-	-23.4
Résultat des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	8.8	-25.6	-1.5	-5.1	-	-23.4

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Actif non courant	364.6	555.5	14.1	85.3	-	1 019.5
Actif courant	404.7	461.9	40.3	254.2	-	1 161.1
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	30.3	-	40.3	-	70.6
Total actif	769.3	1 047.7	54.4	379.8	-	2 251.2
Capitaux propres ^①	-	-	-	-	963.1	963.1
Passif non courant	85.9	57.9	2.3	442.7	-	588.8
Passif courant	212.1	273.8	34.3	171.7	-	691.9
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	7.4	-	7.4
Total passif	298.0	331.7	36.6	621.8	963.1	2 251.2

① Le montant figurant sur la ligne "Capitaux propres" correspond aux capitaux propres de l'ensemble de Vilmorin qui ne sont pas ventilés par secteur d'activité.

2.2 – Informations au 31 décembre 2009

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Revenu des activités ordinaires	173.8	116.1	23.7	0.6	-	314.2
Résultat opérationnel	9.6	-26.4	-7.0	-2.7	-	-26.5
Résultat des activités poursuivies	2.7	-27.9	-4.7	-0.4	-	-30.3
Résultat des activités abandonnées	-	-	-	1.0	-	1.0
Résultat de l'ensemble consolidé	2.7	-27.9	-4.7	0.6	-	-29.3

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Actif non courant	316.4	515.3	15.4	126.1	-	973.2
Actif courant	368.2	432.1	40.5	131.9	-	972.7
Total actif	684.6	947.4	55.9	258.0	-	1 945.9
Capitaux propres ^①	-	-	-	-	700.1	700.1
Passif non courant	63.2	51.3	1.6	300.0	-	416.1
Passif courant	206.5	249.4	39.8	334.0	-	829.7
Total passif	269.7	300.7	41.4	634.0	700.1	1 945.9

① Le montant figurant sur la ligne "Capitaux propres" correspond aux capitaux propres de l'ensemble de Vilmorin qui ne sont pas ventilés par secteur d'activité.

Note 5 : Autres produits et charges opérationnels

Évolution

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Litiges	-0.5	-0.1
Résultat sur cession d'immobilisations ①	6.0	-0.5
Subventions d'investissements reprises en résultat	0.3	0.3
Coûts de restructuration ②	-1.3	-4.6
Pertes de valeur sur immobilisations	-0.1	-
Goodwill négatif pris en résultat	-	0.4
Dotations et reprises de provisions	0.1	1.6
Autres charges et produits	0.3	-1.4
Total	4.8	-4.3

① Le résultat sur cession d'immobilisations est principalement constitué de la plus value sur cession d'un site industriel.

② Une provision destinée à couvrir les coûts estimés d'un plan d'optimisation de sites industriels et de recherche a été comptabilisée au 31 décembre 2009 à hauteur de 4,3 millions d'euros.

Note 6 : Coût du financement

Évolution

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Intérêts sur emprunts et découverts bancaires ①	-9.2	-9.0
Intérêts sur contrats de locations financières	-	-
Résultat de juste valeur des instruments de couverture de taux ②	0.9	0.5
Résultat sur cession d'instruments de couverture de taux ③	-2.7	-3.7
Produits de trésorerie ④	1.4	2.8
Divers ⑤	-0.8	-
Total	-10.4	-9.4

① L'impact principal de l'évolution provient de la hausse des taux d'intérêts.

② Il s'agit de la variation de juste valeur de dérivés non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39.

③ La diminution s'explique par la hausse des taux d'intérêts et par la diminution de l'encours moyen.

④ Dont 1.7 M€ d'amélioration liée aux placements Cylonic.

⑤ Impact principalement dû au remboursement par anticipation du crédit syndiqué mis en place en juillet 2006.

Note 7 : Autres produits et charges financiers

Évolution

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Gain / perte sur cessions de titres, profits de dilution, boni et mali de liquidation ①	-	4.8
Produits d'intérêts ②	4.2	1.7
Charges d'intérêts	-0.7	-0.2
Provisions pour dépréciations des titres et autres actifs financiers	-	-
Gain / perte de change	0.9	1.9
Autres gains et pertes financiers	0.4	0.2
Total	4.8	8.4

① Dont plus value sur cession de titres de participation au 31 décembre 2009.

② Gain supplémentaire de 2.7 M€ au 31.12.2010 au titre des couvertures matières premières chez Agreliant LLC.

Note 8 : Impôts sur les résultats

1- Évolution

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Impôts courants		
■ Impôts	-2.4	-1.8
■ Crédits d'impôt hors recherche	-	-
Total des impôts courants	-2.4	-1.8
Total des impôts différés	-3.0	-0.8
Total	-5.4	-2.6

2- Évolution des impôts différés

En millions d'euros	Impôt différé actif	Impôt différé passif	Impact sur le résultat	Impact sur les réserves
30.06.10	14.3	88.4	-1.6	0.2
Variation impactant le résultat des activités poursuivies	-	3.0	-3.0	-
Variation impactant les réserves	-0.6	-	-	-0.6
Reclassement	0.5	0.5	-	-
Ecart de conversion	-0.3	-0.5	-	0.2
Changements de périmètre	-	-	-	-
Actifs / passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-6.6	-	-
31.12.10	13.9	84.8	-3.0	-0.4

Note 9 : Goodwill

Évolution des valeurs nettes comptables

1 - Valeurs brutes

En millions d'euros	
30.06.10	309.5
Acquisitions et augmentations	0.2
Sorties	-
Réduction de valeur ^①	-0.8
Changements de périmètre	-
Reclassements et autres	-0.1
Écarts de conversion	-3.2
Actifs classés comme détenus en vue de la vente ^②	-2.9
31.12.10	302.7

2 - Pertes de valeur

En millions d'euros	
30.06.10	9.8
Dotations	0.1
Reprises	-
Pertes de valeur	-
Changements de périmètre	-
Reclassements	-
Écarts de conversion	-0.5
31.12.10	9.4

3 - Valeurs nettes

En millions d'euros	
30.06.10	299.7
31.12.10	293.3

① Dans le cadre d'un contrat d'acquisition, une partie du prix est définitivement retenue au titre de la garantie de passif.

② Voir Note 3 paragraphe 3

Note 10 : Autres immobilisations incorporelles

Évolution des valeurs nettes comptables

1 - Valeurs brutes

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets et licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	653.6	233.2	38.1	46.2	38.1	6.1	3.7	1 019.0
Acquisitions et augmentations	53.0	1.3	0.2	1.5	-	-	1.2	57.2
Sorties	-	-	-0.2	-	-	-	-	-0.2
Changements de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-5.6	-1.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.2	-	-8.7
Reclassements	-	-	-0.2	-	-	-	-	-0.2
31.12.10	701.0	233.0	37.5	47.2	37.6	5.9	4.9	1 067.1

2 - Amortissements et pertes de valeurs

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets et licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	469.9	3.6	31.1	33.4	5.4	2.4	-	545.8
Dotations / pertes de valeur	45.0	-	1.4	0.8	-	0.5	-	47.7
Sorties	-	-	-0.2	-	-	-	-	-0.2
Reprises / Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Changements de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-4.3	-0.1	-0.3	-0.2	-	-0.1	-	-5.0
Reclassements	-	-	-0.3	-	-	-	-	-0.3
31.12.10	510.6	3.5	31.7	34.0	5.4	2.8	-	588.0

3 - Valeurs nettes

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	183.7	229.6	7.0	12.8	32.7	3.7	3.7	473.2
31.12.10	190.4	229.5	5.8	13.2	32.2	3.1	4.9	479.1

Note 11 : Immobilisations corporelles

1. - Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Équipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	26.8	177.7	66.1	119.2	12.9	43.8	10.6	457.1
Acquisitions et augmentations	0.3	1.8	0.4	1.1	0.1	1.3	8.0	13.0
Sorties	-0.3	-6.4	-	-1.6	-0.4	-1.6	-0.1	-10.4
Changements de périmètre et autres	-	-	-	-0.2	-	-	-	-0.2
Écarts de conversion	-0.3	-3.3	-	-2.4	-0.4	-0.4	-0.1	-6.9
Reclassements	0.2	2.0	1.0	1.2	0.2	0.2	-5.1	-0.3
31.12.10	26.7	171.8	67.5	117.3	12.4	43.3	13.3	452.3

2. - Amortissements et pertes de valeurs

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Équipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	2.0	88.5	46.7	88.3	10.5	30.1	-	266.1
Dotations / pertes de valeur	0.1	3.5	1.8	3.5	0.5	1.7	-	11.1
Sorties	-	-5.7	-	-1.6	-0.4	-1.4	-	-9.1
Changements de périmètre et autres	-	-	-	-0.2	-	-	-	-0.2
Écarts de conversion	-	-1.3	-	-1.7	-0.3	-0.3	-	-3.6
Reclassements	-	-0.4	-	-	-	-0.1	-	-0.5
31.12.10	2.1	84.6	48.5	88.3	10.3	30.0	-	263.8

3 - Valeurs nettes

En millions d'euros	Terrains et agencements	Constructions et agencements	Installations complexes	Équipements industriels	Matériel de bureau	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.10	24.8	89.2	19.4	30.9	2.4	13.7	10.6	191.0
31.12.10	24.6	87.2	19.0	29.0	2.1	13.3	13.3	188.5

Note 12 : Actifs financiers

1. - Évolution des valeurs brutes

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.10	37.5	3.6	6.9	48.0
Augmentations	-	-	-	-
Sorties	-0.1	-	-1.2	-1.3
Changements de périmètre et autres	0.4	-	-	0.4
Écarts de conversion	-	-	-0.2	-0.2
Reclassements	-10.7	-	-	-10.7
31.12.10	27.1	3.6	5.5	36.2

2. – Évolution des provisions

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.10	3.8	2.1	0.3	6.2
Dotations	0.3	-	-	0.3
Reprises	-	-	-0.1	-0.1
Reclassements	-	-	-	-
31.12.10	4.1	2.1	0.2	6.4

3. – Évolution des valeurs nettes

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.10	33.7	1.5	6.6	41.8
31.12.10	23.0	1.5	5.3	29.8

Note 13 : Participations mises en équivalence

Le détail des participations mises en équivalence est le suivant :

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Australian Grain Technologies	7.5	7.5
Bioseeds	3.6	3.8
Top Green	1.6	1.6
Unisigma	0.4	0.2
Genoplante Valor	1.8	1.8
Yuanlongping High-Tech Agricultural ①		30.1
Total	14.9	45.0
Variation de l'exercice	-30.1	

La quote-part de résultat des participations mises en équivalence est la suivante :

En millions d'euros	31.12.10	31.12.09
Australian Grain Technologies	-0.4	-0.4
Bioseeds	-0.2	-
Top Green	-0.1	-0.2
Unisigma	0.2	0.2
Genoplante Valor	-	-
Yuanlongping High-Tech Agricultural	0.7	0.2
Total	0.2	-0.2

① Titres reclassés en « Actifs classés comme détenus en vue de la vente »

Note 14 : Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs se décomposent comme suit :

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Clients et comptes rattachés ①	244.2	352.0
Avances aux fournisseurs	19.3	13.9
Personnel et organismes sociaux	1.6	1.8
Etat, impôt sur les bénéfices	29.4	9.8
Autres créances fiscales	31.6	38.0
Autres créances d'exploitation	18.2	17.5
Charges constatées d'avance	16.2	12.1
Total brut	360.5	445.1
Clients et comptes rattachés	-10.8	-10.6
Avances aux fournisseurs	-	-0.1
Autres créances d'exploitation	-0.1	-0.1
Total des provisions	-10.9	-10.8
Valeurs nettes comptables	349.6	434.3
Variation de l'exercice	-84.7	

① L'évolution des clients et autres débiteurs s'explique par l'effet de saisonnalité importante des ventes qui entraîne une réduction des encours clients par rapport au 30 juin 2010.

Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

L'évolution des justes valeurs s'analyse comme suit :

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Comptes courants financiers	13.1	2.5
Valeurs mobilières de placement détenues à des fins de transaction	217.7	265.8
Disponibilités	131.2	105.3
Total	362.0	373.6
Variation de l'exercice	-11.6	

Note 16 : Capitaux propres - attribuables aux propriétaires de la société

1- Composition des capitaux propres

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Capital social de la mère	262.6	262.6
Prime d'émission	350.5	350.5
Réserve légale de la mère	12.7	11.0
Autres réserves de la mère	17.1	10.4
Réserves de consolidation et autres ①	221.8	203.3
Réserves de conversion	3.4	21.1
Résultat de la période	-20.2	54.1
Total	847.9	913.0
Variation de la période	-65.1	

① Dont la composante « capitaux propres » des Océane émises par Vilmorin pour 6,0 millions d'euros

Les variations de la période sont analysées au tableau "Variations des capitaux propres".

2- Composition de l'actionnariat de Vilmorin

La société Vilmorin est détenue au 31 décembre 2010 par :

1.	Différentes sociétés appartenant au Groupe Limagrain (Groupe Limagrain Holding, Société Coopérative Agricole Limagrain et Sélia)	}	pour	72.31%
2.	Le public			
3.	Autocontrôle		pour	0.02%

Note 17 : Capitaux propres - participations ne donnant pas le contrôle

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Réserve de consolidation et autres ①	117.5	123.2
Réserve de conversion	0.9	3.0
Résultat de la période	-3.2	6.0
Total	115.2	132.2
Variation de la période	-17.0	

① Dont au 30 juin 2010, la composante « capitaux propres » des ORA émises par Limagrain Europe pour 11.3 millions d'euros.

Les variations de la période sont analysées au tableau « variation des capitaux propres ».

Note 18 : Provisions

1- Provisions pour avantages au personnel

En millions d'euros	Provisions pour avantages au personnel
30.06.10	21.4
Changements de périmètre	
Variations des provisions	
Dotations de l'exercice	1.5
Reprises utilisées	-0.8
Reprises non utilisées	-0.2
Reclassements	
Écarts de conversion	-0.3
31.12.10	21.6

2- Information complémentaire

Une étude sur les principaux plans de pension de Vilmorin dits « régimes à prestations définies » à la clôture du 31 décembre 2010, laisse apparaître une perte actuarielle. Selon la situation définitive, qui sera connue au 30 juin 2011, les écarts actuariels seront amortis selon la méthode du corridor, et comptabilisés en résultat financier, conformément aux méthodes et principes comptables adoptés par Vilmorin.

3- Autres provisions courantes

En millions d'euros	Provisions pour litiges clients	Autres Risques et litiges	Provisions pour restructuration	Avantages au personnel	Total
30.06.10	2.2	4.8	7.4	0.1	14.5
Changements de périmètre					
	-	-	-	-	-
Variations des provisions					
Dotations de l'exercice	0.8		0.6	-	1.4
Reprises utilisées	-0.1	-0.6	-1.3	-	-2.0
Reprises non utilisées	-0.1		-0.3	-	-0.4
Reclassements					
	-	-	-	-	-
Écarts de conversion					
	-0.1	-	-0.1	-	-0.2
Passifs classés comme détenus en vue de la vente					
	-	-0.3	-	-	-0.3
31.12.10	2.7	3.9	6.3	0.1	13.0

Note 19 : Dettes financières courantes et non courantes

1- Composition des dettes financières

1.1- Dettes financières non courantes

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Emprunts bancaires	326.4	203.9
Composante dettes des ORA	-	-
Composante dettes des Océane	140.4	138.8
Engagements de rachat des minoritaires	8.3	8.6
Instruments dérivés	5.9	10.0
Dettes de locations financières	0.5	1.1
Autres dettes financières	0.9	0.8
Total	482.4	363.2
Variation de l'exercice	119.2	

1.2- Dettes financières courantes

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Emprunts bancaires	231.6	241.2
Composantes dettes des ORA	-	0.3
Dettes de locations financières	0.5	0.2
Instruments dérivés	-0.8	-0.8
Comptes courants	4.1	4.2
Autres dettes financières	9.5	6.2
Intérêts courus	4.7	6.9
Total	249.6	258.2
Variation de l'exercice	-8.6	

1.3- Endettement financier net

L'endettement financier net de la trésorerie et équivalents de trésorerie a évolué comme suit :

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Dettes financières non courantes	482.4	363.2
Dettes financières courantes	249.6	258.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf Note 15)	-362.0	-373.6
Dettes financières nettes	370.0	247.8
Variation de l'exercice ①	122.2	

① L'évolution de l'endettement financier net s'explique par les effets de saisonnalité de l'activité par rapport au 30 juin 2010

2- Analyse de l'évolution de la dette financière

En millions d'euros	Dettes financières non courantes	Dettes financières courantes	Total
30.06.10	363.2	258.2	621.4
Augmentations	157.3	-	157.3
Diminutions	-6.0	-38.1	-44.1
Retraitement des Océane	1.7	-	1.7
Retraitement des couvertures de taux	-2.7	-	-2.7
Reclassements	-29.3	29.3	-
Écarts de conversion	-1.8	0.2	-1.6
Changements de périmètre	-	-	-
31.12.10	482.4	249.6	732.0

Note 20 : Engagements hors bilan

Pour ses opérations courantes, Vilmorin est engagée à la clôture de l'exercice pour les montants suivants :

1- Engagements de garantie reçus

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Avals, cautions, garanties	2.8	3.6
Autres engagements	0.1	0.1
Total	2.9	3.7

La société Groupe Limagrain Holding a accordé une garantie fiscale à Vilmorin sur la société Limagrain Genetics Inc, lors de la cession et/ou apport de cette société dans le cadre de l'apport de la branche semences de grandes cultures réalisé le 3 juillet 2006.

Aucun arriéré n'est dû à ce jour.

2- Engagements de garantie donnés

En millions d'euros	31.12.10	30.06.10
Avals, cautions, garanties	30.4	54.8
Clause de retour à meilleure fortune	7.8	7.8
Autres engagements	-	-
Total	38.2	62.6

Les avals, cautions et garanties donnés comportent une lettre d'intention portant sur des annuités de loyer couvrant la durée résiduelle du bail commercial à long terme (25 ans) de la société Suttons pour 5.8 millions d'euros (6.3 millions d'euros au 30 juin 2010) et du site de Solingen (Allemagne) pour 16.1 millions d'euros (16.8 millions d'euros au 30 juin 2010).

La variation s'explique principalement par la saisonnalité des engagements vis-à-vis de fournisseurs nord-américains.

La clause de retour à meilleure fortune correspond à un engagement de Limagrain Europe envers Groupe Limagrain Holding (pour 7.0 millions d'euros) et aux engagements de deux sociétés américaines envers Groupe Limagrain Holding (pour 0.7 millions d'euros).

3- Engagements réciproques

En millions d'euros	Nominal	Échéances		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
31.12.10				
Crédits bails	3.2	1.6	1.6	-
Contrats de location simple	27.0	6.9	15.1	5.0
Couverture de change	15.7	15.7	-	-
Couverture de taux	180.0	30.0	150.0	-
Intérêts à payer sur dettes à long et moyen termes	42.4	13.4	25.6	3.4
Contrats de recherche à long et moyen termes	0.4	0.3	0.1	-
Autres engagements	18.1	6.1	12.0	-
Total	286.8	74.0	204.4	8.4

4- Dettes assorties de sûretés réelles

En millions d'euros	Dettes garanties ①	Montant des sûretés consenties	Valeur comptable des biens donnés en garantie
30.06.10	44.5	104.2	104.2
31.12.10	46.4	109.5	109.5

① Il s'agit notamment de deux garanties accordées sur des actifs circulants et d'un nantissement de titres d'une filiale respectivement au profit d'un pool bancaire et d'une banque.

5- Engagements de la société Cylonie Ré

Depuis le 1^{er} juillet 2010, Cylonie Ré a mis fin aux deux contrats de réassurance existant au 30 juin 2010 :

- Programme Dommages aux Biens et Pertes d'Exploitation
- Programme Responsabilité Produit.

6- Autres engagements

- Dans le cadre de l'accord signé avec DLF, Vilmorin s'est engagée sur des volumes d'achats jusqu'en 2016 auprès de cette société.
- Afin d'assurer le bon approvisionnement des marchés et la maîtrise des niveaux de stocks, Vilmorin procède à des engagements d'achats de semences, au cours de l'exercice, auprès de producteurs.

Note 21 : Événements postérieurs à la clôture

■ Redéfinition du partenariat avec la société chinoise Longping High Tech

Vilmorin et la société chinoise d'investissement Hunan Xindaxin Co. Ltd ont conclu en janvier 2011 un accord au terme duquel, Vilmorin Hong Kong Co. Ltd (filiale majoritaire de Vilmorin) cédera à celle-là la totalité de ses titres (soit 46,5 % du capital) dans leur holding commune de participation ; il est rappelé que cette holding commune détient une participation de 21 % dans Longping High-Tech (« LPHT »).

En cours d'autorisation auprès des autorités chinoises, cette transaction peut être évaluée à ce jour à un montant net estimé à 70 millions d'euros.

Parallèlement à cette opération, Vilmorin et LPHT ont défini un accord cadre établissant les modalités de création, de gestion et de gouvernance d'une nouvelle co-entreprise axée prioritairement sur les semences de grandes cultures, en particulier le maïs et le blé.

Cette joint-venture sera en charge du développement de nouvelles semences hybrides de maïs à destination du marché chinois, de leur production et de leur commercialisation. Cet accord devra également obtenir l'agrément préalable de l'Administration chinoise.

■ Acquisition des activités maïs de Sementes Guerra

Dans le prolongement de l'internationalisation de ses activités maïs, Vilmorin a procédé en février 2011 à l'acquisition de l'activité maïs de la société Sementes Guerra, basée à Pato Branco (Etat du Parana, Brésil).

Ce nouvel ensemble est désormais regroupé au sein d'une société récemment créée (« Limagrain Guerra do Brasil ») et contrôlée à 70 % par Vilmorin.

■ Accès exclusif et mondial au gène de tolérance à la sécheresse développé par Arcadia Biosciences

Enfin, Vilmorin et la société de biotechnologies américaine Arcadia Biosciences, co-actionnaires au sein de Limagrain Cereal Seeds (Fort Collins, Etats-Unis), viennent de conclure un nouvel accord portant sur le développement et la commercialisation de semences de blé optimisant la consommation en eau. Ce contrat confère à Vilmorin un accès exclusif et mondial pour l'ensemble de ses marchés blé, actuels et en développement.

Note 22 : Périmètre de consolidation au 31 décembre 2010

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Holdings						
Cylonie Ré	Luxembourg	19 rue de Bitbourg - L 1273 - Luxembourg - Hamm		100.00	99.99	IG
Gemstar	France	5 rue Saint-Germain l'Auxerrois - 75001 Paris	513 533 612	99.68	99.68	IG
Limagrain Genetics Inc	Canada	Centre CDP Capital - 1001 Victoria Square – Bloc E – 8 th Floor - Montreal H2Z 2B7		100.00	100.00	IG
Mikado Seed Holding K.K.	Japon	1203 Hoshiguki-Cho - Chuo-Ku Chiba-Shi		69.47	69.47	IG
VCC Japan	Japon	15-13 Nampo-daicho - Shibuya-Ku Tokyo		100.00	100.00	IG
VCC Seeds Israël Ltd	Israël	c/o Schwartz, Duvdevany, Lerner CPA - 76 Herzl Street - Haïfa		100.00	100.00	IG
Vilmorin & Cie	France	4 Quai de la Mégisserie – 75001 Paris	377 913 728	100.00	100.00	IG
VCO Participations	France	Rue Limagrain – 63720 Chappes		100.00	100.00	IG
Vilmorin 1742	France	6 Quai de la Mégisserie – 75001 Paris	504 933 953	100.00	100.00	IG
Vilmorin Hong-Kong Ltd	Chine	Level 28, Three Pacific Place, 1Queen's Road East – Hong-Kong		72.50	72.50	IG
Vilmorin Luxembourg SA	Luxembourg	11 avenue Emile Reuter - L 2420 Luxembourg		99.99	99.99	IG
Vilmorin USA Corp	États-Unis	2711 Centerville Road, Suite 400 - Wilmington 19808 - Delaware		100.00	100.00	IG
Semences de grandes cultures						
Biogemma	France	1 rue Edouard Colonne – 75001 Paris	412 514 366	55.01	55.01	IG
Biogemma UK Ltd	Royaume-Uni	Science Park - 200 Milton Road - Cambridge CB4 0GZ		100.00	55.01	IG
Biogemma USA Corp	Etats-Unis	Corporation service Company – 2711 Centerville Road, Suite 400 - Wilmington 19808 - Delaware		100.00	55.01	IG
Genoplante-Valor SAS	France	523 Place des Terrasses – 91034 Évry	439 202 821	33.33	29.33	ME
Limagrain Europe						
Belgian Seeds Company Agro	Belgique	Karrewegstraat 138 – 9800 Deinze		100.00	80.26	IG
De Wulf & Co	Belgique	58 rue de la Gare – 7780 Comines		100.00	80.26	IG
Eurodur	France	Loudes – 11400 Castelnaudary	338 982 614	47.45	38.09	IP
GIE Semences de Brie	France	RD 402 – 77390 Chaumes-en-Brie	388 147 845	50.00	40.13	IP
Limagrain A / S	Danemark	Marsalle III - 8700 Horsens		100.00	80.26	IG
Limagrain Belgium BVBA	Belgique	Esperantolaan 12 BUS B13 B 3300 Tienen		100.00	80.26	IG
Limagrain Central Europe	France	Biopôle Clermont-Limagne – 63360 Saint-Beauzire	438 205 320	99.99	80.26	IG
Limagrain Central Europe Cereals S.r.o.	République Tchèque	Sazecska 8- 108 25 Prague 10 Malesice		100.00	80.26	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Limagrain Clovis Matton Belgium	Belgique	5 rue du Quai – 8581 Avelgem-Kerkhove		100.00	80.26	IG
Limagrain d.o.o Beograd	Serbie	Bulevar Oslobođenja 127 - Novia Sad 21000		100.00	80.26	IG
Limagrain Europe	France	Ferme de l'Etang – BP 3 – 77390 Verneuil l'Etang	542 009 824	80.26	80.26	IG
Limagrain GmbH	Allemagne	2 Am Griewenkamp - Edemissen – D 31234		100.00	80.26	IG
Limagrain Iberica	Espagne	Ctra Pamplona - Huesca Km 12 - Elorz - Navarra 31470		100.00	80.26	IG
Limagrain Italia SPA	Italie	Via Frescarolo 115 - Busseto PR 43011		100.00	80.26	IG
Limagrain Moldova srl	Moldavie	Bd. Stefan Cel Mare 162 - Chisinau 2004		100.00	80.26	IG
Limagrain Nederland BV	Pays-Bas	Van der Haveweg 2 - 4411 RB Rilland		100.00	80.26	IG
Limagrain Nederland Holding BV	Pays-Bas	Van der Haveweg 2 - 4411 RB Rilland		100.00	80.26	IG
Limagrain Romania SA	Roumanie	Soseaua Bucuresti Ploiesti KM15.2 Orasul Otopeni - Judetul Ilfov 8244		97.14	77.96	IG
Limagrain RU	Russie	Odesskaya street 41/43, room 1 350020 Krasnodar		100.00	80.26	IG
Limagrain Tohum Islah Ve Üretim Sanayi Ticaret AS	Turquie	Bayar Cad. Gülbahar Sokak N° 17/136 Kozyatagi-Erenkoy Istanbul 34742		67.00	53.78	IG
Limagrain UK Ltd	Royaume-Uni	Market Rasen - LN7 6DT Rothwell Lincolnshire		100.00	80.26	IG
Limagrain Ukraine t.o.v.	Ukraine	Pavlivska 10 street off.7 - 01054 Kiev		100.00	80.26	IG
Nickerson International Research	France	Rue Limagrain – 63720 Chappes	388 170 938	100.00	80.26	IG
Nickerson Sugar Beet Seed Ltd	Royaume-Uni	Market Rasen - LN7 6DT Rothwell Lincolnshire		100.00	80.26	IG
Seedline	Belgique	5 rue du Quai – 8581 Avelgem-Kerkhove		100.00	80.26	IG
Soltis	France	Domaine de Sandreau 31700 Mondonville-Blagnac	420 327 231	50.00	40.13	IP
Unisigma GIE	France	2 rue Petit Sorri – 60480 Froissy	317 760 668	46.00	36.92	ME
AgReliant						
AgReliant Genetics LLC	États-Unis	1122 E 169th Street Westfield, IN 46074		50.00	50.00	IP
AgReliant Inc	Canada	Concession n° 4 - Dover Township Pain Court - Ontario NOP IZO		50.00	50.00	IP
Limagrain Cereal Seeds						
Australian Grain Technologies Pty Ltd	Australie	University of Adelaide – Waite campus building 4B – 5064 URRBRAE S.A.		32.77	32.77	ME
Investigacion Trigo	Argentine	Lavalle 1527, 11 th floor – Office 44 – Buenos Aires		50.00	50.00	IP
Limagrain Cereal Seeds LLC	Etats-Unis	Corporation service Company – 2711 Centerville Road, Suite 400 - Wilmington 19808 – Delaware		65.00	65.00	IG
Limagrain South America						
Limagrain South America	Argentine	Calle Esmeralda 130 4to piso – Buenos Aires		100.00	100.00	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Limagrain Asia						
Atash Seeds Private Limited	Inde	Discoverer 9 th floor – International Tech Park – Whitefield Road – 560066 Bangalore		99.99	99.99	IG
Changsa Xindaxin Vilmorin Agri-Business Co. Ltd	Chine	9th/F Xindaxin Building, n°168 Huangxing Middle Road Changsha (410005) Hunan		46.50	33.71	IP
Yuan Longping High-Tech Agricultural Company Ltd	Chine	Agriculture Hi-Tech Park, Mapoling, Second Yuanda Road, Furong District - Changsha		21.21	7.15	ME
Semences potagères						
Bio Seeds	Pays-Bas	Blaak 31 – 3011 GA Rotterdam		24.95	24.95	ME
Mikado Kyowa Seed						
Mikado Kyowa K.K.	Japon	15-13 Nanpeidai-Shibuya-Ku 150-0036 Tokyo		69.27	61.64	IG
Dalian Mikado International Seed Co Ltd	Chine	Room 2702 – Liangjiu International Building – Dalian - 116011		80.00	49.31	IG
Vilmorin SA						
Anadolu Tohum Uretim Ve Pazarlama Anonim Sirketi	Turquie	Güzelyali, Bati Sahili, Ciftlik Sok. No.9 Pendik Istanbul 34903		100.00	99.95	IG
Vilmorin Atlas	Maroc	158 boulevard Abdellah Ben Yacine 20300 Casablanca		70.00	69.97	IG
Vilmorin do Brasil Comercio de Sementes Ltda	Brésil	Rua Maria Monteiro, 830, 2nd andar, sala 21 Campinas, Estado de Sao Paulo 13025-151 Cambui 151 Campinas/SP		100.00	99.95	IG
Vilmorin Iberica SA	Espagne	Calle Joaquim Orozco 17 - 03006 Alicante		99.91	99.86	IG
Vilmorin Inc	États-Unis	2551 North Dragon - 85745 Tucson Arizona		100.00	100.00	IG
Vilmorin Italia SRL	Italie	Center Gross CP 97 - Blocco 22 Via dei Notai 123 - 40050 Funo		100.00	99.95	IG
Vilmorin SA	France	Route du Manoir – 49250 La Ménitrie	562 050 864	99.95	99.95	IG
HM - Clause						
Alliance Semillas de Argentina	Argentine	Cochrane 2848 CP 1419 Capital Federal Buenos Aires		100.00	100.00	IG
Alliance Semillas SA	Chili	Casa Matriz – Hendaya 27 – Oficina 201 Las Condas Santiago		51.00	51.00	IG
Ceekay Seeds & Seedlings Pvt. Ltd	Inde	59/1, 8th Main, Radhakrishna Layout Padmanabha Nagar 560070 Bangalore-Karnataka		100.00	99.97	IG
Clause	France	Rue Louis Saillant – 26800 Portes-les-Valence	435 480 546	99.97	99.97	IG
Clause (Thailand) Ltd	Thaïlande	11th Floor, Panjabhum Building 127 South Sathorn Road, Tungmahamek 10120 Sathorn Bangkok		100.00	99.97	IG
Clause Brasil Comercio de Sementes Ltda	Brésil	Rua Miguel Penteado n°138 Jardim Chapado CEP 13070118 Campesinas SP		100.00	99.97	IG
Clause India Private Limited	Inde	6-1-20/2, Walker Town 500025 New Bhoiguda - Secunderabad		100.00	99.97	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Clause Italia	Italie	Via Emilia 11 – 10078 Venaria Real		100.00	99.97	IG
Clause Maghreb EURL	Algérie	Villa n°192 Quartier Amara 2 - Lotissement Alioua Fodhil - Chéraga		100.00	99.97	IG
Clause Polska	Pologne	Al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa		100.00	99.97	IG
Clause Spain SA	Espagne	Paraje La Reserva s/n Apdo Correos n°17 La Mojonera Almeria 04745	A-46031258	100.00	99.97	IG
Harris Moran Seed Company	États-Unis	555, Codoni avenue 95352 Modesto (Californie)		100.00	100.00	IG
Henderson Seed Group Trading AS Clause Pacific	Australie	165, Templestowe Road Lower Templestowe 3105 Bulleen Victoria		100.00	99.97	IG
Ica Seeds SAC	Pérou	Fundo la Viña S/N Caserio La Poruma Ica		100.00	100.00	IG
Leafyco	Etats-Unis	21866 Rosehart Way – 93908-9736 Salinas - Californie		100.00	100.00	IG
Mesa Maize	Etats-Unis	1857 J 6/10 Rd, CO 81521 Fruita, Mesa County		100.00	100.00	IG
Plant Development Australia	Australie	165, Templestowe Road - Templestowe Lower – VIC 3107		100.00	99.97	IG
PT Clause Indonesia	Indonésie	Ruko Bumi Prayadan Permai Block B-6 Mertoyudan 56172 Magelang Jawa Tengah		100.00	99.97	IG
Semillas Harris Moran Mexicana	Mexique	Blvd. V. Carranza 2378-A Mexicali, BV Mexico CP		100.00	100.00	IG
Su Tarim Turizm Insaat Taahhut Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	Turquie	Ali Cetinkaya Caddesi No : 125/7 07300 Antalya		51.00	50.98	IG
Hazera-Nickerson						
Asamia Cold Storage	Israël	DN Shikmim - Brurim		100.00	100.00	IG
Biotech Mah Management	Israël	DN Shikmim - Brurim		50.00	50.00	IP
Hazera Agriculture Technology and Services (Beijing) Co	Chine	17 Jian Guo Men Wai St 28th Floor, Suite 210 Chao Yan District – Beijing		100.00	100.00	IG
Hazera Do Brasil Comercio de Sementes Ltda	Brésil	Rua Iris, 75 Holambra 13825-000 Sao Paulo		100.00	100.00	IG
Hazera España 1990	Espagne	c/o Landwell, Paseo de la Castellana 53 Madrid		100.00	100.00	IG
Hazera Genetics	Israël	Brurim Farm MP - 79837 Shikmim		100.00	100.00	IG
Hazera Mexico Services SA DE CV	Mexique	Calle Trapani N°4732 Local A – Edificio Plaza Palermo – Palermo Residencial – CP 80104 Culiacan - Sinaloa		100.00	100.00	IG
Hazera Hellas Seeds & Plant Material	Grèce	Agamemnonos str. 51-53 Kallithea – 17675 Athens		100.00	100.00	IG
Hazera Holding International BV	Israël	DN Shikmim - 79837 Brurim		100.00	100.00	IG
Hazera Ltd	Ile Maurice	c/o Abacus Fin. Sces Ltd TM Building - Pope Hennessy Street - Port-Louis		100.00	100.00	IG
Hazera Seeds Inc	États-Unis	6601 Lyons Suite H 10 – Coconut Creek 33073 - Florida		100.00	100.00	IG
Hazera Tohumculuk Ve Ticaret	Turquie	Gencilik Mahallesi, Fevzi Cakmak Cad. 2 Mahmut Cil Apt. n°75 D7 Antalya 07100		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan BV	Pays-Bas	Schanseind 27 BP28 - 4921 Pm Made		100.00	100.00	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Nickerson Zwaan GmbH	Allemagne	2 Am Griewenkamp D31234 Edemissen		100.00	100.00	IG
Nickersonn Zwaan Seeds Private	Inde	312 Batarayanpura BB Road Opposite L&T Gate - 560 092 Bangalore		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan Ltd	Royaume-Uni	Joseph Nickerson Research Centre Market Rasen LN7 6DT Rothwell		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan SA (Proprietary) Ltd	Afrique du Sud	319 Pine Avenue, Ferndale Randburg 2125		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan Sp. zo.o.	Pologne	Ul. Gersona 8 - 03307 Warszawa		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan Ukraine	Ukraine	Professora Pidvysotstkogo Str.6-B, non residential premises 3,4,5 - 01013 Kiev		100.00	100.00	IG
Produits de jardin						
Top Green SAS	France	ZA Les Pains - Les Alleuds 49320 Brissac Quince	432 004 679	33.33	33.33	ME
Oxadis						
C.H. Van Den Berg B.V.	Pays-Bas	Nijverheidsweg 1& 8A - Po Box 4 (1693) Am Wervershoof		100.00	99.98	IG
Cnos Garden Sp. zo.o.	Pologne	Ul Kopanina 28/32 - 60 951 Poznan		100.00	99.98	IG
Oxadis	France	65, rue de Luzais - BP 37 38291 St Quentin Fallavier	959 503 111	99.98	99.98	IG
Suttons						
Suttons Seeds (Holding) Ltd	Royaume-Uni	Woodview road – Paignton Devon - TQ4 7NG		100.00	100.00	IG

Mode de consolidation :

IG : intégration globale

IP : intégration proportionnelle

ME : mise en équivalence

Rapport des Commissaires aux Comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vilmorin & Cie S.A., relatifs à la période du 1er juillet 2010 au 31 décembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

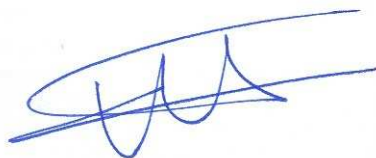
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 22 février 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Catherine Porta
Associée

Visas 4
Commissariat



Corinne Besson
Associée

Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 3 à 6) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 février 2011



Gérard RENARD
Président Directeur Général