

Février 2012

**Comptes semestriels
clôturés le 31.12.2011**

Rapport Financier Semestriel

Sommaire >

- 03 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**

- 07 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**

- 46 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

- 47 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

RAPPORT D'ACTIVITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2011 >

L'exercice social de Vilmorin & Cie (« Vilmorin ») commence le 1^{er} juillet et se termine le 30 juin.

Les comptes semestriels au 31 décembre 2011 ont fait l'objet d'un examen détaillé par le Comité d'audit et de gestion des risques lors de sa séance du 28 février 2012 ainsi que d'un examen limité des Commissaires aux Comptes ; ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 28 février 2012.

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 2011.

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 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2011.

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.

Toutefois, il est à noter qu'un changement de présentation du résultat des instruments de couverture sur les matières premières, en vigueur depuis les comptes clos au 30 juin 2011, a été opéré sur les comptes comparatifs clos au 31 décembre 2010 tel que décrit en note 3.3 des comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2011.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur la période de 6 mois clos au 31 décembre 2011 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.

Comparabilité des données

L'évolution des résultats du semestre est présentée à données courantes et à données comparables.

Les données comparables sont les données retraitées des effets périmètre et change ; en ce sens, le résultat du premier semestre 2010-2011 a été retraité :

- des effets périmètre intervenus sur le premier semestre 2011-2012 (acquisition des activités de semences de maïs des sociétés brésiliennes Sementes Guerra (Février 2011) et Brasmilho (Août 2011),
- de l'impact des variations de change, en appliquant au compte de résultat au 31 décembre 2010 le taux moyen du 31 décembre 2011.

Activité et résultats du semestre

Le chiffre d'affaires consolidé de Vilmorin du premier semestre 2011-2012, clos au 31 décembre 2011, s'élève à 400,7 millions d'euros, en hausse de 9,8 % à données courantes et de 7,7 % à données comparables.

- Le chiffre d'affaires de la branche Semences de grandes cultures s'élève pour le premier semestre à 169,8 millions d'euros, en hausse de 27,1 % par rapport au premier semestre 2010-2011 ; cette évolution est de + 17,9 % à données comparables.
 - En Europe, le chiffre d'affaires en semences de colza a progressé très significativement, porté par la qualité des nouvelles variétés hybrides. Par ailleurs, l'activité en céréales à paille a enregistré de belles performances dans un contexte de marché favorable.
 - Sur le continent américain, les campagnes commerciales se déroulent conformément au plan de développement et objectifs commerciaux fixés sur ces marchés.
- Le chiffre d'affaires de la branche Semences potagères s'établit pour le premier semestre à 208,5 millions d'euros quasi stable par rapport au premier semestre 2010-2011. Retraitée à données comparables, la branche enregistre une progression de + 1,7 %. Au cours du semestre, l'activité poursuit sa croissance à un rythme plus modéré qu'au cours de l'exercice passé, alors que les conséquences des crises sanitaires et politiques du printemps 2011 ayant affecté l'Europe et le bassin méditerranéen perdurent au sein de la filière de production potagères.
- Le chiffre d'affaires de la branche Produits de jardin s'élève à 21,8 millions d'euros au 31 décembre 2011, en retrait de 3,5 % à données courantes et de 2,4 % à données comparables.

Sur le marché français, Vilmorin a réalisé une campagne d'automne satisfaisante en bulbes floraux et gazon. En revanche, au Royaume-Uni, l'activité pâtit d'un contexte de consommation récessif et de décalages de référencement.

Après prise en compte des coûts de destruction et de dépréciation des stocks, la marge sur coûts des ventes s'établit à 188,1 millions d'euros et représente 46,9 % du chiffre d'affaires total, en retrait de 0,9 point par rapport au premier semestre (publié) de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles nettes s'établissent à 205,3 millions d'euros, en croissance de 18,2 millions d'euros par rapport au premier semestre (publié) de l'exercice 2010-2011.

Il convient de souligner que :

- les coûts de restructuration s'élèvent au cours du premier semestre de cet exercice à 0,6 million d'euros contre 1,3 million d'euros au 31 décembre 2010,

- le résultat de cessions d'actifs est non significatif au 31 décembre 2011 ; il enregistrait 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 17,2 millions d'euros au 31 décembre 2011, en recul de 4,6 millions d'euros par rapport au premier semestre (publié) 2010-2011.

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 15,8 millions d'euros, contre 5,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 (publié) ; il enregistre cet exercice des pertes de change à hauteur de 4,7 millions d'euros.

Par ailleurs, il est rappelé que le résultat financier publié au 31 décembre 2010 intégrait des gains nets sur instruments de couverture des matières premières pour 4,3 millions d'euros.

L'impôt sur les résultats fait apparaître au 31 décembre 2011 un produit d'impôt pour un montant net de 3,9 millions d'euros.

Le résultat net semestriel affiche une perte à hauteur de 29,2 millions d'euros, dont une perte part du groupe (« attribuable aux propriétaires de la société ») de 27 millions d'euros, en retrait de 6,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

A fin décembre 2011, 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 362,9 millions d'euros, dont la part non courante est de 484,8 millions d'euros.

Les capitaux propres part du groupe (« attribuables aux propriétaires de la société ») s'établissent à 899,4 millions d'euros et les intérêts minoritaires (« participations ne conférant pas le contrôle ») à 100,9 millions d'euros.

Comptes sociaux

Au 31 décembre 2011, le résultat net social de Vilmorin est de 29,4 millions d'euros, à comparer à 44,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Ce résultat enregistre, pour l'essentiel, les dividendes perçus des filiales sur les résultats de l'exercice 2010-2011.

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 2011 se sont poursuivies au cours du premier semestre 2011-2012, sur la base des mêmes conventions.

Evènements postérieurs à la clôture des comptes semestriels

Aucun évènement significatif n'est à noter postérieurement à la clôture des comptes semestriels.

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 2011-2012, un objectif global de croissance soutenue de son chiffre d'affaires par rapport à l'exercice 2010-2011, et un potentiel de marge opérationnelle courante en progression sensible.

Sur le second semestre, l'atteinte 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 que de la confirmation du retard de l'activité Semences potagères constaté au cours du second trimestre.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS >

Exercice 2011-2012

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011 – 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	31.12.11	31.12.10 Pro forma ^①	31.12.10 Publié
■ Revenus des activités ordinaires		400.7	364.8	364.8
Coût des ventes		-212.6	-188.4	-190.3
Frais marketing et commerciaux		-89.2	-83.0	-83.0
Frais de recherche et développement		-56.9	-53.2	-53.2
Frais généraux et administratifs		-59.0	-55.7	-55.7
Autres produits et charges opérationnels	5	-0.2	7.2	4.8
■ Résultat opérationnel		-17.2	-8.3	-12.6
Coût du financement	6	-11.0	-10.4	-10.4
Autres produits et charges financiers	7	-4.8	0.5	4.8
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	13	-0.1	0.2	0.2
Impôts sur les résultats	8	3.9	-5.4	-5.4
■ Résultat des activités poursuivies		-29.2	-23.4	-23.4
■ Résultat des activités abandonnées		-	-	-
■ Résultat de la période		-29.2	-23.4	-23.4
<i>Dont attribuable aux propriétaires de la société</i>		<i>-27.0</i>	<i>-20.2</i>	<i>-20.2</i>
<i>Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>-2.2</i>	<i>-3.2</i>	<i>-3.2</i>
Résultat des activités poursuivies par action - attribuable aux propriétaires de la société		-1.57	-1.17	-1.17
Résultat des activités abandonnées par action - attribuable aux propriétaires de la société		-	-	-
Résultat de la période par action - attribuable aux propriétaires de la société		-1.57	-1.17	-1.17
Résultat dilué des activités poursuivies par action - attribuable aux propriétaires de la société		-1.30	-0.93	-0.93
Résultat dilué des activités abandonnées par action - attribuable aux propriétaires de la société		-	-	-
Résultat dilué de la période par action - attribuable aux propriétaires de la société		-1.30	-0.93	-0.93

① cf. Note 3 paragraphe 3

État du résultat global

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10 Pro forma	31.12.10 Publié
Résultat de la période	-29.2	-23.4	-23.4
Variation des écarts de conversion	24.1	-19.8	-19.8
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	-	-	-
Variation de juste valeur des instruments financiers	-0.3	1.9	1.9
Changement de méthode	-	-	-
Effet d'impôt	0.1	-0.6	-0.6
Autres	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période net d'impôt	23.9	-18.5	-18.5
Résultat global de la période	-5.3	-41.9	-41.9
<i>Dont :</i>			
<i>attribuables aux propriétaires de la société</i>	-3.8	-36.6	-36.6
<i>participations ne donnant pas le contrôle</i>	-1.5	-5.3	-5.3

Etat de la situation financière

Actif

En millions d'euros	Note	31.12.11	30.06.11
Goodwill	9	317.3	311.6
Autres immobilisations incorporelles	10	502.6	487.1
Immobilisations corporelles	11	209.3	198.5
Actifs financiers	12	31.0	29.3
Participations mises en équivalence	13	15.5	15.9
Impôts différés	8	19.0	16.9
■ Total des actifs non courants		1 094.7	1 059.3
Stocks		480.1	290.0
Clients et autres débiteurs	14	427.2	483.4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	388.7	371.3
■ Total des actifs courants		1 296.0	1 144.7
Total de l'actif		2 390.7	2 204.0

Passif

En millions d'euros	Note	31.12.11	30.06.11
Capital social		262.6	262.6
Réserves et résultats		636.8	665.4
■ Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	16	899.4	928.0
■ Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	17	100.9	107.9
■ Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 000.3	1 035.9
Provisions pour avantages au personnel	18	24.0	22.8
Dettes financières non courantes	19	484.8	441.9
Impôts différés	8	90.6	88.3
■ Total des passifs non courants		599.4	553.0
Autres provisions	18	9.3	11.8
Fournisseurs et autres créditeurs		489.3	378.1
Produits différés		25.6	25.6
Dettes financières courantes	19	266.8	199.6
■ Total des passifs courants		791.0	615.1
Total du passif		2 390.7	2 204.0

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10
1 - Opérations d'exploitation		
Résultat de la période	-29.2	-23.4
Résultat des sociétés mises en équivalence, net de dividende	0.3	-0.3
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	63.6	58.6
Dotations nettes aux provisions non courantes	-2.6	-0.8
Variation des impôts différés	-0.2	3.0
Résultat sur opérations en capital	-0.7	-5.5
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)	-	-
Frais financiers non décaissés	2.3	-
Pertes et gains de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-0.3	-0.9
■ Marge brute d'autofinancement	33.2	30.7
■ <i>Dont marge brute d'autofinancement des activités détenues en vue de la vente</i>	-	-0.1
Dividendes reçus de participations non consolidées	-0.2	-0.4
Variation du besoin en fonds de roulement à périmètre constant		
• Stocks	-177.6	-136.2
• Clients et autres débiteurs	44.3	75.9
• Dettes courantes	102.4	44.1
■ Flux liés aux activités opérationnelles	2.1	14.1
■ <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	1.3	8.2
Acquisition d'immobilisations		
• Immobilisations incorporelles	-59.5	-57.2
• Immobilisations corporelles	-14.6	-13.0
• Actifs financiers	-6.3	-0.1
Variation des autres actifs financiers	5.0	1.3
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-4.5	-
Trésorerie nette cédée sur sortie de périmètre	-	-0.8
Incidence des actifs et passifs cédés	-	-
Incidence des décalages de trésorerie	16.8	-6.3
■ Flux liés aux opérations d'investissements	-61.8	-67.9
■ <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 ⁽¹⁾	-8.6	-4.0
Variation des dettes financières ⁽²⁾	105.6	114.9
Dividendes reçus de participations non consolidées	0.2	0.4
Dividendes versés	-26.8	-25.1
■ Flux liés aux opérations de financement	70.4	74.7
■ <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	6.7	-5.8
■ <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	17.4	15.1
6 - Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	371.3	373.6
■ <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 la période	388.7	388.7
■ <i>Dont trésorerie à la clôture des activités détenues en vue de la vente</i>	-	26.7

⁽¹⁾ Application de la norme IFRS 27 amendée : retraitement des « transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle ». Cette ligne comprend les acquisitions de titres suivantes :

	31.12.11	31.12.10
Atash Seeds	-	3.5
Mikado Kyowa Seeds	4.0	-
Mikado Seed Holding	0.7	0.3
Su Tarim	3.9	-
Divers	-	0.2
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	8.6	4.0

⁽²⁾ Variation des dettes financières :

Augmentation des dettes financières non courantes	92.8
Remboursement des dettes financières non courantes	-21.1
Mouvements des dettes financières courantes	<u>33.9</u>
	105.6

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		
30.06.10	262.6	350.5	278.8	21.1	913.0	132.2	1 045.2
Écarts de conversion	-	-	-	- 42.7	- 42.7	- 5.9	- 48.6
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres	-	-	2.8	-	2.8	-	2.8
Résultat net	-	-	91.0	-	91.0	6.3	97.3
Résultat global de l'exercice	-	-	93.8	- 42.7	51.1	0.4	51.5
Variation des titres auto-détenus	-	-	- 0.1	-	- 0.1	-	- 0.1
Dividendes versés	-	-	- 24.2	-	- 24.2	- 10.8	- 35.0
Variations de périmètre	-	-	- 9.3	-	- 9.3	- 4.9	- 14.2
Effet des engagements d'achat de titres	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital de la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital des filiales	-	-	-	-	-	-	-
Retraitement des ORA	-	-	- 2.5	-	- 2.5	- 9.0	- 11.5
Reclassement	-	-	1.5	- 1.5	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	4	-
30.06.11	262.6	350.5	338.0	- 23.1	928.0	107.9	1 035.9
Écarts de conversion	-	-	-	23.4	23.4	0.7	24.1
Gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres	-	-	- 0.2	-	- 0.2	-	- 0.2
Résultat net	-	-	- 27.0	-	- 27.0	- 2.2	- 29.2
Résultat global de la période	-	-	- 27.2	23.4	- 3.8	- 1.5	- 5.3
Variation des titres auto-détenus	-	-	- 0.2	-	- 0.2	-	- 0.2
Dividendes versés	-	-	- 25.8	-	- 25.8	- 1.0	- 26.8
Variations de périmètre	-	-	1.2	-	1.2	- 4.6	- 3.4
Effet des engagements d'achat de titres	-	-	-	-	-	0.1	0.1
Variation de capital de la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital des filiales	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-
31.12.11	262.6	350.5	286.0	0.3	899.4	100.9	1 000.3

Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés

	Note	Page
Généralités		
Méthodes et principes comptables en normes IFRS	1	15
Événements de la période	2	16
Périmètre de consolidation	3	17
Secteurs opérationnels	4	20
Compte de résultat		
■ Autres produits et charges opérationnels	5	22
■ Coût du financement	6	23
■ Autres produits et charges financiers	7	24
■ Impôts sur les résultats	8	25
Etat de la situation financière - Actif		
■ Goodwill	9	26
■ Autres immobilisations incorporelles	10	27
■ Immobilisations corporelles	11	28
■ Actifs financiers	12	29
■ Participations mises en équivalence	13	30
■ Clients et autres débiteurs	14	31
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	32
Etat de la situation financière - Passif		
■ Capitaux propres – attribuables aux propriétaires de la société	16	33
■ Capitaux propres – participations ne donnant pas le contrôle	17	34
■ Provisions	18	35
■ Dettes financières courantes et non courantes	19	36
Informations complémentaires		
■ Engagements hors bilan	20	38
■ Événements postérieurs à la clôture	21	40
Périmètre de consolidation	22	41

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 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 30 juin 2011. Les normes, interprétations et amendements dont l'application était obligatoire à compter du 1^{er} juillet 2011 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 2011.

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 28 février 2012 par le Conseil d'Administration.

3- Principes spécifiques appliqués aux comptes intermédiaires

Les états financiers consolidés semestriels résumés portant sur la période de six mois close au 31 décembre 2011 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 2011.

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.

Note 2 :

Événements de la période

Les principales opérations intervenues au cours de la période close au 31 décembre 2011 sont les suivantes :

- **Acquisition des activités maïs de Brasmilho (Brésil)**

Poursuivant son implantation sur le marché du maïs au Brésil, Vilmorin a procédé, en juillet 2011, à une prise de contrôle des actifs dédiés aux semences de maïs et de sorgho de la société Brasmilho.

Les actifs acquis ont été regroupés au sein d'une société récemment créée, Brasmilho dont Vilmorin détient 85 %.

- **Nouveau partenariat en semences de blé avec Boreal Plant Breeding (Finlande)**

Dans le cadre du plan de développement de ses activités en semences de blé, Vilmorin a conclu un partenariat avec Boreal Plant Breeding, société spécialisée dans la sélection de semences de grandes cultures pour l'Europe du Nord. Il s'accompagne, en accord avec les autres actionnaires de la société, d'une prise de participation au capital de Boreal de près de 7 %.

- **Rachat de participation minoritaire de Mikado Kyowa**

En juillet 2011, Vilmorin, à travers sa filiale VCC Japan, a procédé au rachat de 48 000 actions de Mikado Kyowa représentant 16,46 % du capital de la société, auprès d'un actionnaire minoritaire.

Note 3 : Périmètre de consolidation

1- Périmètre de consolidation

1.1 - Au 31 décembre 2011, Vilmorin a consolidé 102 sociétés :

	31.12.11	30.06.11
Par intégration globale	90	91
Par intégration proportionnelle	7	7
Par mise en équivalence	5	5
Total	102	103

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

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

- Brasmilho

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

- Limagrain Belgium

c. Suite à restructuration interne, une fusion est intervenue :

Société absorbante	Société absorbée
Limagrain Europe	Nickerson International Research

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

Au 31 décembre 2010, le processus de cession des sociétés Cylonie et Yuan LongPing High-Tech était engagé, mais non encore achevé. En conséquence, ces deux sociétés ont été présentées, à cette date, en « Actifs, passifs classés comme détenus en vue de la vente ». Elles ont, depuis, été cédées.

Les principaux éléments d'actifs et passifs qui représentaient la position de clôture figuraient, 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 présentait 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

3- Etablissement d'un pro-forma au 31 décembre 2010

Jusqu'au 31 décembre 2010, la société AgReliant LLC présentait ses gains et pertes sur instruments de couverture des matières premières en « Autres charges et produits financiers », soit un montant de 4.3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Un changement de présentation du résultat des instruments de couverture des matières premières en vigueur depuis les comptes clos au 30 juin 2011, a été opéré sur les comptes comparatifs clos au 31 décembre 2010.

Les gains et pertes sur instruments de couverture des matières premières sont désormais mentionnés en « Coûts des ventes » pour la partie concernant les contrats de livraison physique dénoués et en « Autres produits et charges opérationnels » pour la partie concernant les contrats non dénoués, soit respectivement 1.9 et 2.4 millions d'euros au 31 décembre 2010.

En conséquence, il a été établi un compte de résultat pro forma au 31 décembre 2010, comme suit :

En millions d'euros	31.12.10 Publié	Modification AgReliant LLC	31.12.10 Pro forma
■ Revenus des activités ordinaires	364.8	-	364.8
Coût des ventes	-190.3	1.9	-188.4
Frais marketing et commerciaux	-83.0	-	-83.0
Frais de recherche et développement	-53.2	-	-53.2
Frais généraux et administratifs	-55.7	-	-55.7
Autres produits et charges opérationnels	4.8	2.4	7.2
■ Résultat opérationnel	-12.6	4.3	-8.3
Coût du financement	-10.4	-	-10.4
Autres produits et charges financiers	4.8	-4.3	0.5
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0.2	-	0.2
Impôts sur les résultats	-5.4	-	-5.4
■ Résultat des activités poursuivies	-23.4	-	-23.4
■ Résultat des activités abandonnées	-	-	-
■ Résultat de la période	-23.4	-	-23.4

Ce changement de présentation avait été appliqué dans les comptes au 30 juin 2011 mais n'avait pas conduit à opérer un retraitement sur les comptes clos au 30 juin 2010, l'impact ayant été considéré non matériel.

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 2011 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 2011

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Revenu des activités ordinaires	208.5	169.8	21.8	0.6	-	400.7
Résultat opérationnel	9.6	-16.2	-8.5	-2.1	-	-17.2
Résultat des activités poursuivies	4.5	-24.5	-7.5	-1.7	-	-29.2
Résultat des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	4.5	-24.5	-7.5	-1.7	-	-29.2

	Semences potagères	Semences de grandes cultures	Produits de jardin	Holdings et autres	Non affecté	Total
Actif non courant	389.6	606.1	13.5	85.5	-	1 094.7
Actif courant	423.0	582.4	39.0	251.6	-	1 296.0
<i>Dont investissements de la période</i>	<i>37.7</i>	<i>44.9</i>	<i>0.3</i>	<i>10.7</i>	-	<i>93.6</i>
Total actif	812.6	1 188.5	52.5	337.1	-	2 390.7
Capitaux propres ^①					1 000,3	1 000,3
Passif non courant	94.0	71.0	2.6	431.8	-	599.4
Passif courant	235.5	350.3	37.1	168.1	-	791.0
Total passif	329.5	421.3	39.7	599.9	1 000,3	2 390.7

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 2010 - Publié

	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.

Note 5 : Autres produits et charges opérationnels

Évolution

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10 Pro forma	31.12.10 Publié
Litiges	- 1.3	-0.5	-0.5
Résultat sur cession d'immobilisations ①	0.1	6.0	6.0
Subventions d'investissements reprises en résultat	0.1	0.3	0.3
Coûts de restructuration	-0.6	-1.3	-1.3
Pertes de valeur sur immobilisations	-0.1	-0.1	-0.1
Goodwill négatif pris en résultat	-	-	-
Résultat de cession de titres	0.3	-	-
Autres charges et produits	1.3	2.8	0.4
Total	-0.2	7.2	4.8

① Le résultat sur cession d'immobilisations, au 31 décembre 2010, est principalement constitué de la plus-value de cession d'un site industriel.

Note 6 : Coût du financement

Évolution

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10 Pro forma	31.12.10 Publié
Intérêts sur emprunts et découverts bancaires ①	-11.4	-9.2	-9.2
Intérêts sur contrats de locations financières	-	-	-
Résultat de juste valeur des instruments de couverture de taux ②	0.3	0.9	0.9
Résultat sur cession d'instruments de couverture de taux ③	-1.8	-2.7	-2.7
Produits de trésorerie ④	2.0	1.4	1.4
Divers ⑤	-0.1	-0.8	-0.8
Total	-11.0	-10.4	-10.4

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

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 des SWAP.

④ Essentiellement à l'augmentation de l'encours moyen des placements au 31.12.2011.

⑤ Impact au 31.12.2010 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	31.12.11	31.12.10 Pro forma	31.12.10 Publié
Gain / perte sur cessions de titres non consolidés, boni et mali de liquidation, résultat de déconsolidation ①	0.2	-	-
Produits d'intérêts ②	0.2	-0.1	4.2
Charges d'intérêts	-0.7	-0.7	-0.7
Provisions pour dépréciations des titres et autres actifs financiers	-	-	-
Gain / perte de change ③	-4.7	0.9	0.9
Autres gains et pertes financiers	0.2	0.4	0.4
Total	-4.8	0.5	4.8

① Complément de prix sur cession d'actif financier.

② cf. Note 3 paragraphe 3

③ Perte latente due à la comptabilisation d'écarts de conversion sur compte-courant intra-groupe.

Note 8 : Impôts sur les résultats

1- Évolution

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10 Pro forma	31.12.10 Publié
Impôts courants			
■ Impôts	3.7	-2.4	-2.4
■ Crédits d'impôt hors recherche	-	-	-
Total des impôts courants	3.7	-2.4	-2.4
Total des impôts différés	0.2	-3.0	-3.0
Total	3.9	-5.4	-5.4

2- Évolution des impôts différés

En millions d'euros	Impôt différé actif	Impôt différé passif	Impact sur le résultat	Impact sur les réserves
30.06.11	16.9	88.3	-2.9	-1.4
Variation impactant le résultat	1.0	0.8	0.2	
Variation impactant les réserves	0.1	-		0.1
Reclassement	0.4	0.4		
Ecart de conversion	0.6	1.1		
Changements de périmètre	-	-		
31.12.11	19.0	90.6	0.2	0.1

Note 9 : Goodwill

Évolution des valeurs nettes comptables

1 - Valeurs brutes

En millions d'euros	
30.06.11	322.1
Acquisitions et augmentations	0.2
Sorties	-
Réduction de valeur	-
Changements de périmètre	4.8
Reclassements	-
Écarts de conversion	1.6
31.12.11	328.7

2 - Pertes de valeur

En millions d'euros	
30.06.11	10.5
Dotations	0.1
Reprises	-
Pertes de valeur	-
Changements de périmètre	-
Reclassements	-
Écarts de conversion	0.8
31.12.11	11.4

3 - Valeurs nettes

En millions d'euros	
30.06.11	311.6
31.12.11	317.3

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
30.06.11	751.0	230.8	40.7	44.5	37.2	5.4	3.9	1 113.5
Acquisitions et augmentations	58.0	0.4	0.1	0.6	-	-	0.4	59.5
Sorties	-	-	-	-	-	-	-	-
Changements de périmètre	-	1.6	-	-	-	-	-	1.6
Écarts de conversion	11.3	3.0	0.6	-	0.7	0.2	-	15.8
Reclassements	-	-	0.9	0.1	-	-	-0.9	0.1
31.12.11	820.3	235.8	42.3	45.2	37.9	5.6	3.4	1 190.5

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
30.06.11	550.3	2.5	32.4	32.7	5.4	3.1	-	626.4
Dotations / pertes de valeur	49.9	-	1.3	0.4	-	0.5	-	52.1
Sorties	-	-	-	-	-	-	-	-
Reprises / Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Changements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	8.4	-	0.6	0.2	0.1	-	-	9.3
Reclassements	-	-	0.1	-	-	-	-	0.1
31.12.11	608.6	2.5	34.4	33.3	5.5	3.6	-	687.9

3 - Valeurs nettes

En millions d'euros	Coûts de développement	Matériel génétique	Logiciels	Brevets licences	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	Total
30.06.11	200.7	228.3	8.3	11.8	31.8	2.3	3.9	487.1
31.12.11	211.7	233.3	7.9	11.9	32.4	2.0	3.4	502.6

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
30.06.11	26.0	178.7	70.4	122.7	12.2	43.6	10.4	464.0
Acquisitions et augmentations	-	0.7	0.9	3.3	0.3	1.9	7.5	14.6
Sorties	-	-0.3	-0.2	-1.4	-0.3	-0.8	-	-3.0
Changements de périmètre	-	0.1	-	0.7	-	0.1	-	0.9
Écarts de conversion	1.2	6.7	-	4.0	0.6	0.6	0.2	13.3
Reclassements	0.2	4.6	0.5	2.6	0.2	-0.9	-7.2	-
31.12.11	27.4	190.5	71.6	131.9	13.0	44.5	10.9	489.8

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
30.06.11	2.1	84.6	48.8	90.6	9.9	29.5	-	265.5
Dotations / pertes de valeur	0.1	3.5	1.8	3.6	0.5	1.8	-	11.3
Sorties	-	-0.2	-0.2	-1.4	-0.4	-0.7	-	-2.9
Changements de périmètre	-	0.1	-	0.3	-	0.1	-	0.5
Écarts de conversion	-	2.4	-	2.7	0.4	0.6	-	6.1
Reclassements	-	-	-	1.1	-	-1.1	-	-
31.12.11	2.2	90.4	50.4	96.9	10.4	30.2	-	280.5

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
30.06.11	23.9	94.1	21.6	32.1	2.3	14.1	10.4	198.5
31.12.11	25.2	100.1	21.2	35.0	2.6	14.3	10.9	209.3

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
30.06.11	27.1	3.5	7.1	37.7
Augmentations	0.5	-	5.7	6.2
Diminutions	-	-	-5.0	-5.0
Changements de périmètre	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	0.1	0.3	0.4
Reclassements	-	0.2	-0.1	0.1
31.12.11	27.6	3.8	8.0	39.4

2. – Évolution des provisions

En millions d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers non courants	Prêts et autres créances	Total
30.06.11	6.1	2.1	0.2	8.4
Dotations	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-
31.12.11	6.1	2.1	0.2	8.4

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
30.06.11	21.0	1.4	6.9	29.3
31.12.11	21.5	1.7	7.8	31.0

Note 13 : Participations mises en équivalence

Le détail des participations mises en équivalence est le suivant :

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Australian Grain Technologies	8.4	8.2
Bio Seeds	3.7	3.8
Top Green	1.6	1.7
Unisigma	0.4	0.4
Genoplante Valor	1.4	1.8
Total	15.5	15.9
Variation de la période	-0.4	

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

En millions d'euros	31.12.11	31.12.10
Australian Grain Technologies	-0.1	-0.4
Bio Seeds	-0.1	-0.2
Top Green	-0.1	-0.1
Unisigma	0.2	0.2
Genoplante Valor	-	-
Yuan LongPing High-Tech	-	0.7
Total	-0.1	0.2

Note 14 : Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs se décomposent comme suit :

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Clients et comptes rattachés ①	286.1	360.5
Avances aux fournisseurs	37.1	16.1
Personnel et organismes sociaux	1.6	1.6
Etat, impôt sur les bénéfices	51.0	33.1
Autres créances fiscales	31.3	33.5
Autres créances d'exploitation	16.2	38.5
Charges constatées d'avance	16.0	11.2
Total brut	439.3	494.5
Clients et comptes rattachés	-11.6	-11.0
Avances aux fournisseurs	-	-
Autres créances d'exploitation	-0.5	-0.1
Total des provisions	-12.1	-11.1
Valeurs nettes comptables	427.2	483.4
Variation de la période	-56.2	

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 2011.

Note 15 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Comptes courants financiers	5.8	2.8
Valeurs mobilières de placement détenues à des fins de transaction	195.3	248.1
Disponibilités	187.6	120.4
Total	388.7	371.3
Variation de la période	17.4	

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

1- Composition des capitaux propres

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Capital social de la mère	262.6	262.6
Prime d'émission	350.5	350.5
Réserve légale de la mère	15.8	12.7
Autres réserves de la mère	51.5	17.1
Réserves de consolidation et autres	245.7	217.2
Réserves de conversion	0.3	-23.1
Résultat de la période	-27.0	91.0
Total	899.4	928.0
Variation de la période	-28.6	

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 2011 par :

1.	Différentes sociétés appartenant au Groupe Limagrain (Groupe Limagrain Holding, Société Coopérative Agricole Limagrain et Sélia)	}	pour	72.44%
2.	Le public			
3.	Autocontrôle		pour	0.02%

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

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Réserve de consolidation et autres	105.3	104.5
Réserve de conversion	-2.2	-2.9
Résultat de la période	-2.2	6.3
Total	100.9	107.9
Variation de la période	-7.0	

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
30.06.11	23.0
Changements de périmètre	-
Variations des provisions	0.1
Dotations de l'exercice	1.1
Reprises utilisées	-0.9
Reprises non utilisées	-0.1
Reclassements	0.2
Écarts de conversion	0.9
31.12.11	24.2

2- Autres provisions courantes

En millions d'euros	Provisions pour litiges clients	Autres Risques et litiges	Provisions pour restructuration	Total
30.06.11	1.7	5.3	4.7	11.7
Changements de périmètre	-	-	-	-
Variations des provisions	0.5	-1.6	-1.6	-2.7
Dotations de l'exercice	1.1	-	0.1	1.2
Reprises utilisées	-0.6	-0.1	-1.6	-2.3
Reprises non utilisées	-	-1.5	-0.1	-1.6
Reclassements	-	-	-	-
Écarts de conversion	0.1	-	-	0.1
31.12.11	2.3	3.7	3.1	9.1

Note 19 : Dettes financières courantes et non courantes

1- Composition des dettes financières

1.1- Dettes financières non courantes

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Emprunts bancaires	323.9	279.6
Dettes de locations financières	0.2	0.1
Autres dettes financières	0.9	1.0
Composante dettes des Océane	143.9	142.1
Engagements de rachat des minoritaires	13.4	16.3
Instruments dérivés	2.5	2.8
Total	484.8	441.9
Variation de la période	42.9	

1.2- Dettes financières courantes

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Emprunts bancaires	256.4	154.6
Dettes de locations financières	0.1	0.1
Comptes courants	6.1	37.0
Autres dettes financières	0.3	1.5
Intérêts courus	3.9	7.2
Instruments dérivés	-	-0.8
Total	266.8	199.6
Variation de la période	67.2	

1.3- Endettement financier net

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

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Dettes financières non courantes	484.8	441.9
Dettes financières courantes	266.8	199.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf Note 15)	-388.7	-371.3
Dettes financières nettes	362.9	270.2
Variation de la période ①	92.7	

① L'évolution de l'endettement financier net s'explique par les effets de saisonnalité de l'activité par rapport au 30 juin 2011

2- Analyse de l'évolution de la dette financière

En millions d'euros	Dettes financières non courantes	Dettes financières courantes	Total
30.06.11	441.9	199.6	641.5
Augmentations	92.8	33.9	126.7
Diminutions	-21.1	-	-21.1
Reclassements	-28.1	28.1	-
Écarts de conversion	0.7	4.4	5.1
Changements de périmètre	-	-	-
Retraitement des Océane	1.8	-	1.8
Retraitement des instruments dérivés	-0.3	0.8	0.5
Retraitement des engagements de rachat des minoritaires	-2.9	-	-2.9
31.12.11	484.8	266.8	751.6

Note 20 : Engagements hors bilan

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

1- Engagements de garantie reçus

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Avals, cautions, garanties	3.5	2.8
Autres engagements	5.5	5.9
Total	9.0	8.7

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

Aucun arriéré n'est dû à ce jour.

2- Engagements de garantie donnés

En millions d'euros	31.12.11	30.06.11
Avals, cautions, garanties	24.4	32.2
Clause de retour à meilleure fortune	7.8	7.7
Autres engagements	1.0	0.8
Total	33.2	40.7

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 5,5 millions d'euros (5,3 millions d'euros au 30 juin 2011) et du site de Solingen (ex-siège de Flora Frey en Allemagne) pour 14,9 millions d'euros (15,5 millions d'euros au 30 juin 2011)
- un engagement vis-à-vis de fournisseurs nord-américains.

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

La clause de retour à meilleure fortune correspond à un engagement de Limagrain Europe envers Groupe Limagrain Holding suite à l'intégration de l'activité grandes cultures (pour 7,0 millions d'euros) et aux engagements de deux sociétés américaines envers Groupe Limagrain Holding (pour 0,8 million d'euros).

3- Engagements réciproques

En millions d'euros	Nominal	Échéances		
		< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
31.12.11				
Crédits bails	4.7	2.3	2.4	-
Contrats de location simple	24.8	7.4	14.9	2.5
Couverture de change	25.8	25.8	-	-
Couverture de taux	150.0	20.0	130.0	-
Intérêts à payer sur dettes à long et moyen termes	30.8	13.2	17.4	0.2
Contrats de recherche à long et moyen termes	0.7	0.3	0.3	0.1
Autres engagements	22.3	5.6	16.7	-
Total	259.1	74.6	181.7	2.8

4- Dettes assorties de sûretés réelles

En millions d'euros	Dettes garanties ①	Montant des sûretés consenties	Valeur comptable des biens donnés en garantie
30.06.11	38.0	101.1	101.1
31.12.11	45.7	112.2	112.2

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- 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

Aucun évènement significatif n'est à noter postérieurement à la clôture des comptes semestriels.

Note 22 : Périmètre de consolidation au 31 décembre 2011

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Holdings						
Genective SA	France	5 rue Saint-Germain l'Auxerrois - 75001 Paris	513 533 612	74.88	74.88	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	1-4-11 Ohnodai, Midori-ku - 267-0056 Chiba-shi		79.64	79.64	IG
VCC Japan	Japon	15-13 Nampeidaicho - 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
VCO Participations SAS	France	Rue Limagrain – 63720 Chappes	523 301 976	100.00	100.00	IG
Vilmorin & Cie	France	4 Quai de la Mégisserie – 75001 Paris	377 913 728	100.00	100.00	IG
Vilmorin 1742 SARL	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		100.00	100.00	IG
Vilmorin USA Corp	États-Unis	2711 Centerville Road, Suite 400 County of New Castle Wilmington 19808 - Delaware		100.00	100.00	IG
Semences de grandes cultures						
Biogemma SAS	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	25.00	22.00	ME
Limagrain Europe						
Belgian Seeds Company Agro	Belgique	Esperantolaan 12 BUS B13 - B-3300 Tienen		100.00	80.56	IG
Limagrain Clovis Matton Belgium	Belgique	5 rue du Quai – 8581 Avelgem-Kerkhove		100.00	80.56	IG
De Wulf & Co	Belgique	58 rue de la Gare – 7780 Comines Warneton		100.00	80.56	IG
Eurodur	France	Loudes – 11400 Castelnaudary	338 982 614	47.45	38.23	IP
GIE Semences de Brie	France	RD 402 – 77390 Chaumes-en-Brie	388 147 845	50.00	40.28	IP
Limagrain A / S	Danemark	Marsalle III - 8700 Horsens		100.00	80.56	IG
Limagrain Central Europe	France	Biopôle Clermont-Limagne – 63360 Saint-Beauzire	438 205 320	99.99	80.55	IG
Limagrain Central Europe Cereals S.r.o.	République Tchèque	Praha 9 - Podedvorska 755/5 – 19800 - Kyje		100.00	80.56	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Limagrain d.o.o Beograd	Serbie	Bulevar Oslobođenja 127 - Novia Sad 21000		100.00	80.56	IG
Limagrain Europe	France	Ferme de l'Etang – BP 3 – 77390 Verneuil l'Etang	542 009 824	80.56	80.56	IG
Limagrain GmbH	Allemagne	2 Am Griewenkamp - Edemissen – D 31234		100.00	80.56	IG
Limagrain Iberica	Espagne	Ctra Pamplona - Huesca Km 12 - Elorz - Navarra 31470		100.00	80.56	IG
Limagrain Italia SPA	Italie	Via Frescarolo 115 - Busseto PR 43011		100.00	80.56	IG
Limagrain Moldova srl	Moldavie	Bd. Stefan Cel Mare 162 – MD – Chisinau 2004		100.00	80.56	IG
Limagrain Nederland BV	Pays-Bas	Van der Haveweg 2 - 4411 RB Rilland		100.00	80.56	IG
Limagrain Nederland Holding BV	Pays-Bas	Van der Haveweg 2 - 4411 RB Rilland		100.00	80.56	IG
Limagrain Romania SRLA	Roumanie	Soseaua Bucuresti Ploiesti Orasul Otopeni - Judetul Ilfov 075100		97.14	78.25	IG
Limagrain RU	Russie	Odesskaya street 41/43, 3rd Floor – Office 1 -350020 Krasnodar		100.00	80.56	IG
Limagrain Tohum Islah Ve Üretim Sanayi Ticaret AS	Turquie	Bayar Cad. Gülbahar Sokak N° 17/136 Kozyatagi-Erenkoy Istanbul 34742		67.00	53.98	IG
Limagrain UK Ltd	Royaume-Uni	Market Rasen - LN7 6DT Rothwell Lincolnshire		100.00	80.56	IG
Limagrain Ukraine t.o.v.	Ukraine	Pavlivska 10 street off.7 - 01054 Kiev		100.00	80.56	IG
Nickerson Sugar Beet Seed Ltd	Royaume-Uni	Market Rasen - LN7 6DT Rothwell Lincolnshire		100.00	80.56	IG
Seedline	Belgique	5 rue du Quai – 8581 Avelgem-Kerkhove		100.00	80.56	IG
Soltis	France	Domaine de Sandreau 31700 Mondonville-Blagnac	420 327 231	50.00	40.28	IP
Unisigma GIE	France	2 rue Petit Sorri – 60480 Froissy	317 760 668	46.00	37.06	ME
AgReliant						
AgReliant Genetics LLC	États-Unis	1122 East 169th Street Westfield, IN 46074		50.00	50.00	IP
AgReliant Inc	Canada	6836 Pain Court Line RR1- Ontario N0P1IZ0		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
Investigación 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						
Brasmilho SA	Brésil	Rod GO 080 Margem Direita A150 Metros KM60 – 76.380.000 Zona Rural - Goianesia		85.00	85.00	IG
Limagrain do Brasil Participações Ltda	Brésil	Avenida Pedroso de Moraes - 2101, 4° andar, sala 13 - CEP 05419-001 - Sao Paulo		100.00	100.00	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Limagrain Guerra do Brasil SA	Brésil	PR, na Rod. PR280, KM 140 - numero 8801 - Bairro Cristo Rei - CEP 85508-280 Pato Branco		70.00	70.00	IG
Limagrain South America	Argentine	Calle Esmeralda 130 4to piso – Buenos Aires		100.00	100.00	IG
Limagrain Asia						
Atash Seeds Private Ltd	Inde	Discoverer 9 th floor – International Tech Park – Whitefield Road – 560066 Bangalore		99.99	99.99	IG
Semences potagères						
Bio Seeds	Pays-Bas	Agro Business Park 90 – 3808 PW Wageningen		24.95	24.95	ME
Mikado Kyowa Seed						
Mikado Kyowa K.K.	Japon	15-13 Nanpeidai-cho-Shibuya-Ku 150-0036 Tokyo		85.73	80.64	IG
Dalian Mikado International Seed Co Ltd	Chine	Room 2702 – Liangjiju International Building – Dalian - 116011		80.00	64.52	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	Pavon 1478 - Capital Federal – CP 1151 Buenos Aires		100.00	100.00	IG
Alliance Semillas Sociedad Anonima	Chili	Casa Matriz – Hendaya 27 – Oficina 201 Las Condas Santiago		100.00	100.00	IG
Ceekay Seeds & Seedlings Pvt. Ltd	Inde	6-1-20/2, Walker New Bhoiguda 500 025 - Secunderabad		100.00	99.97	IG
Clause SA	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°1038 Jardim Chapado CEP 13070118 Campinas SP		100.00	99.97	IG
Clause India Private Ltd	Inde	6-1-20/2 New Bhoiguda – Secunderabad Hyderabad – 500025 - ANDHRA PRADESH		100.00	99.97	IG
Clause Italia	Italie	Via Emilia 11 – 10078 Venaria Real		100.00	99.97	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Clause Maghreb EURL	Algérie	Villa n°192 Quartier Amara 2 - Lotissement Alioua Fodhil – Chéraga - 16002 - Alger		100.00	99.97	IG
Clause Polska Sp.z.o.o.	Pologne	ul. Kbicka 32A - KRZECZOWICE		100.00	99.97	IG
Clause Spain SA	Espagne	Paraje La Reserva s/n Apdo Correos n°17 La Mojenera 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 – 93908-9726 Salinas - Californie		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	Bld. V. Carranza 2378-A Parque Industrial R.A.S.A. Mexicali, BC 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		99.99	99.64	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	Room 601-602, Tower D, Java Millenium Place - No. 18 Jianguomenwai Dajie, Chaoyang District – 100022 - 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/Torrelaguna 75 – 2/8 Madrid		100.00	100.00	IG
Hazera Genetics	Israël	Brurim Farm MP - 79837 Shikmim		100.00	100.00	IG
Hazera Mexico Services SA	Mexique	Calle Trapani No 4732 Local A Edificio Plaza Palermo - Palermo Residencial 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	32 Loockerman Sq, Suite L 100 – Dover - Delaware		100.00	100.00	IG
Hazera Tohumculuk Ve Ticaret	Turquie	Necatibey St. Bascerrah N. 6/27 - Karakoy		100.00	100.00	IG

Raison sociale	Pays	Siège social	N° Siren	% Droit de vote	% Intérêt	Mode de consolidation
Nickerson Zwaan BV	Pays-Bas	Schanseind 27 BP28 - 4921 Pm Made		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan GmbH	Allemagne	2 Am Griewenkamp D31234 Edemissen		100.00	100.00	IG
Nickersonn Zwaan Seeds Private	Inde	c/o Ajoy Ghosh & Associates, Chartered Accountants F202, Brigade Nest, 1/9, Airport Road, Kodihalli – 560017 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	121 Boshoff Street – 0181 - NEW MUCKLENEUK		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan Sp. zo.o.	Pologne	ul. Marywilaska 34 I - 03-228 - Warszawa		100.00	100.00	IG
Nickerson Zwaan Ukraine	Ukraine	Office # 101 - Strategichne shose 16 Str – 03680 - 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 (1693) Am Wervershoof		100.00	99.98	IG
Cnos Garden Sp. zo.o.	Pologne	ul. Ks.P. Wawrzyniaka 2 62-052 - 62-052		100.00	99.98	IG
Oxadis SA	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 SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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 consolidés semestriels résumés de la société Vilmorin & Cie S.A., relatifs à la période du 1er juillet 2011 au 31 décembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Paris La Défense, le 28 février 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Laurent Genin
Associé

Clermont-Ferrand, le 28 février 2012

Visas 4
Commissariat



Claude Aubert
Associé

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.

Fait à Paris, le 29 février 2011



Gérard Renard
Président Directeur Général