

BONDUELLE

Société en commandite par actions au capital de 56 000 000 €

Siège social : La Woestyne, 59173 Renescure

RC Hazebrouck B 447 250 044

COMPTES CONSOLIDÉS ET SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS AU 30 JUIN 2008

En cours de révision par les commissaires aux comptes

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/07</i>	<i>Au 30/06/08</i>
Chiffre d'affaires	5	1 252 989	1 490 147
Achats et charges externes	6	(864 971)	(1 036 329)
Charges de personnel	7	(249 805)	(294 856)
Amortissements		(51 601)	(66 433)
Autres produits opérationnels	8	27 667	51 104
Autres charges opérationnelles	8	(42 344)	(43 252)
Résultat opérationnel courant		71 936	100 381
Eléments non récurrents	9	12 083	(1 771)
Résultat opérationnel		84 018	98 610
Produits financiers		29 924	48 230
Charges financières		(42 188)	(73 220)
Résultat financier	10	(12 264)	(24 990)
Résultats des sociétés mises en équivalence		3 856	110
Résultat avant impôts		75 610	73 730
Impôts sur le résultat	11	(23 894)	(21 889)
Résultat net		51 716	51 841
. Part du groupe		51 803	51 160
. Part des minoritaires		(87)	680
RESULTAT DE BASE PAR ACTION	12	6,58	6,69
RESULTAT DILUE PAR ACTION	12	6,56	6,68

Bilan consolidé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/07</i>	<i>Au 30/06/08</i>
Actifs non courants		454 949	553 838
Autres immobilisations incorporelles	13	42 890	44 996
Goodwill	14	75 312	101 317
Immobilisations corporelles	15	297 838	381 228
Titres mis en équivalence	4.1	27 621	161
Autres actifs financiers non courants	17	2 495	10 657
Impôt différés	11	8 312	13 304
Autres actifs non courants	16	480	2 176
Actifs courants		785 891	906 815
Stocks et en-cours	18	319 205	394 847
Clients et autres débiteurs	19	374 313	379 710
Créances d'impôt		6 241	17 356
Autres actifs courants	16	4 200	3 939
Autres actifs financiers courants	16	18 820	17 288
Trésorerie et équivalents de trésorerie		63 112	93 673
Total Actif		1 240 840	1 460 653

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/07</i>	<i>Au 30/06/08</i>
Capitaux propres, part du groupe		360 692	372 127
Capital social		56 000	56 000
Primes liées au capital		22 545	22 545
Réserves consolidées		282 147	293 582
Intérêts minoritaires		21 133	19 041
Capitaux propres		381 825	391 168
Passifs non courants		264 717	406 140
Dettes financières	21	228 805	347 329
Engagements envers le personnel	22	5 696	4 316
Autres provisions non courantes	24	9 221	11 382
Impôts différés	11	10 699	31 615
Autres passifs non courants	16	10 296	11 498
Passifs courants		594 298	663 345
Dettes financières courantes	21	131 553	180 816
Provisions courantes	24	2 544	4 752
Fournisseurs et autres créditeurs	25	450 974	473 529
Dettes d'impôt		7 685	3 211
Autres passifs courants	16	1 542	1 037
Total Passif		1 240 840	1 460 653

Tableau de flux de trésorerie

en milliers d'euros	Notes	<i>Au 30/06/2007</i>	<i>Au 30/06/2008</i>
Résultat net		51 716	51 841
Résultat des sociétés mises en équivalence		(3 856)	(110)
Amortissements et perte de valeur		51 760	64 925
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie		(1 147)	1 080
Impôts payés		(14 827)	(15 298)
Charges (produits) d'impôt		23 894	21 909
Intérêts courus		482	685
Marge brute d'autofinancement		108 023	125 030
Variation du Besoin en fonds de roulement		(29 372)	(19 008)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		78 651	106 022
Acq. de stés consolidées, trésorerie acquise déduite		(0)	(87 876)
Investissements industriels		(63 379)	(71 820)
Investissements financiers		(9 437)	(1 570)
Cession d'immobilisations et d'actifs financiers		7 023	1 408
Variation nette des prêts et des autres valeurs immobilisées		(201)	362
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(65 993)	(159 496)
Augmentation de capital		132	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres		705	(18 081)
Emission d'emprunts		10 744	149 126
Remboursements d'emprunts		(3 325)	(38 255)
Variation nette des concours bancaires et autres actifs financiers		7 779	3 794
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires		(10 316)	(11 101)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		5 720	85 483
Incidence des variations des taux de change		88	(3 241)
Variation de trésorerie		18 466	28 768
Trésorerie à l'ouverture	21	44 308	62 774
Trésorerie à la clôture	21	62 774	91 542
Variation de trésorerie		18 466	28 768

Variation des capitaux propres consolidés

	En nombre d'actions	Capital	Primes	Ecarts actuariels	Actions propres	Réserves de conversion	Résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er juillet 2006	8 000 000	56 000	22 545	-120	-1 664	-5 131	240 694	312 324	20 750	333 074
Couverture de flux de trésorerie, nette d'impôts							1 136	1 136		1 136
Options d'achat d'actions							376	376		376
Variation de la réserve de conversion						5 754		5 754	-130	5 624
Variation de périmètre							212	212		212
Actions Propres					1 036			1 036		1 036
Ecarts actuariels				-719				-719		-719
Autres							-915	-915	600	-314
Sous total des éléments directement comptabilisés en capitaux propres				-719	1 036	5 754	810	6 880	470	7 351
Résultat 30/06/2007							51 803	51 803	-87	51 716
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période				-719	1 036	5 754	52 613	58 683	383	59 066
Dividendes versés	1,25						-10 316	-10 316		-10 316
Capitaux propres au 30 juin 2007	8 000 000	56 000	22 545	-839	-628	623	282 991	360 692	21 133	381 825
Capitaux propres au 1er juillet 2007	8 000 000	56 000	22 545	-839	-628	623	282 991	360 692	21 133	381 825
Couverture de flux de trésorerie, nette d'impôts							2 992	2 992		2 992
Options d'achat d'actions							188	188		188
Options de conversion OBSAAR 2014							3 563	3 563		3 563
Variation de la réserve de conversion						-13 648		-13 648	-487	-14 134
Variation de périmètre							-126	-126	-280	-406
Actions Propres					-18 197			-18 197		-18 197
Ecarts actuariels				49				49		49
Autres							-3 682	-3 682	-1 769	-5 451
Sous total des éléments directement comptabilisés en capitaux propres				49	-18 197	-13 648	2 935	-28 861	-2 535	-31 396
Résultat 30/06/2008							51 160	51 160	680	51 841
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période				49	-18 197	-13 648	54 095	22 299	-1 854	20 444
Dividendes versés	1,35						-10 863	-10 863	-238	-11 101
Capitaux propres au 30 juin 2008	8 000 000	56 000	22 545	-790	-18 825	-13 025	326 222	372 127	19 041	391 168

Annexe aux comptes consolidés annuels

Note 1 – Modalités d'élaboration

Les comptes consolidés du Groupe Bonduelle et de ses filiales ("le Groupe") au titre de l'exercice 2007/2008 sont établis en conformité avec les normes "IFRS" (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et dont le règlement d'adoption est paru au journal officiel de l'union Européenne.

Les normes, mises à jour et interprétations nouvellement applicables au titre de l'exercice 2007/2008

- la norme **IFRS 7** « instruments financiers – informations à fournir » ainsi que l'amendement de l'IAS 1 (Présentation des états financiers – Information à fournir sur le capital) appliqués au 30 juin 2008 n'ont pas d'incidence sur leur classification et leur évaluation.

La norme IFRS 7 organise et complète l'information sur les instruments financiers. Ces informations sont fournies dans les notes 16, 20 et 21.

- L'IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupe » applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} mars 2007 ; cette interprétation n'a pas d'incidence sur la présentation des états financiers du groupe.

Les normes, mises à jour et interprétations appliquées de manière anticipée par le Groupe.

- **l'IFRS 8** (Secteurs opérationnels) qui remplace IAS 14 ; la nouvelle norme requiert que l'information par secteurs d'activité soit présentée sur la même base que celle utilisée par la direction.

Les normes, mises à jour et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n'ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe.

- L'IAS 1 révisé portant sur la présentation des états financiers, applicable à partir du 1^{er} janvier 2009.
- L'IAS 23 « comptabilisation des coûts d'emprunts », qui entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2009.
- Les amendements IFRS 2 relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations applicables à partir du 1^{er} janvier 2009.
- Les amendements IAS 32 et IAS1 relatifs aux instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation.
- L'IFRS 3 révisée suite au projet « Business Combinaisons phase II » applicable à compter du 1^{er} juillet 2009.
- L'IAS 27 révisée suite au projet « Business Combinaisons phase II » applicable à compter du 1^{er} juillet 2009.
- L'interprétation IFRIC 13 « programmes de fidélité clients » applicable à compter du 1^{er} août 2008.

A. Informations relatives au Groupe

Cotée sur Euronext (Compartiment B), Bonduelle SCA est une société en commandite par action de droit français. Bonduelle détient des positions de leader sur le marché des légumes transformés en Union Européenne et hors Union Européenne. Elle intervient sur deux secteurs d'activité, à savoir, le secteur conserve-surgelé et le frais.

La Gérance a arrêté le 15 septembre 2008, les comptes annuels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 30 juin 2008 qui seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 4 décembre 2008.

Faits marquants de l'année :

Acquisition de Bonduelle Canada

Bonduelle a finalisé l'acquisition à 100% de Bonduelle Canada.

A compter de juillet 2007, la société Bonduelle Canada Inc (ex Aliments Carrière Inc) et ses filiales sont consolidées par intégration globale à 100%.

Emission de l'OBSAAR

Le 25 juillet 2007, Bonduelle a émis 150 000 OBSAAR (Obligations à bons de souscription et/ou d'acquisitions d'actions remboursables) au nominal de 1 000 Euros sur Euronext avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS).

Incendie du site de San Paolo d'Argon en Italie

Le 28 février 2008 vers 1h45 du matin un incendie s'est déclaré dans un atelier de notre usine de San Paolo d'Argon en Italie.

Le personnel très réactif a pu avertir rapidement les pompiers et évacuer les lieux dans le calme. Aucun dommage corporel n'a été constaté.

Malheureusement, l'usine qui produit des jeunes pousses dans la région de Bergame, est en grande partie détruite et ne peut plus fonctionner.

En accord avec nos clients, la direction du site a décidé de transférer les fabrications de l'usine vers les sites italiens de Costa di Mezzate et Battipaglia et vers les usines de nos sous-traitants de la région. Un nouveau site de production est par ailleurs opérationnel depuis juillet 2008.

Les impacts de l'incendie dans nos comptes IFRS pour l'exercice **2007/2008** se neutralisent, l'ensemble des charges supportées au titre du sinistre ayant été couvertes par les indemnités d'assurance.

Les expertises étant en cours de réalisation, l'assureur a versé au groupe Bonduelle, à titre de provision, des acomptes. Le solde définitif sera versé pour l'exercice 2008/2009.

B. Méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent, par intégration globale, les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient, directement ou indirectement, le contrôle. Le Groupe considère qu'il détient un contrôle exclusif sur une société lorsqu'il a la capacité d'orienter les politiques opérationnelles et financières de cette société, indépendamment de son pourcentage de participation. Ainsi, certaines sociétés sont-elles consolidées par intégration globale bien que le Groupe détienne un pourcentage de détention inférieur ou égal à 50%. L'intégration globale permet de prendre en compte, après élimination des opérations et résultats internes, l'ensemble des actifs, passifs et éléments du compte de résultat des sociétés concernées, la part des résultats et des capitaux propres revenant aux sociétés du Groupe ("Part du Groupe") étant distinguée de celle relative aux intérêts des autres actionnaires ("Intérêts minoritaires"). Les sociétés dans lesquelles Bonduelle n'a pas le contrôle exclusif ou conjoint et exerce une influence notable, sont mises en équivalence.

Toutes les sociétés intégrées du Groupe clôturent leurs comptes au 30 Juin 2008 à l'exception des sociétés suivantes : Bonduelle Kuban et Bonduelle Do Brasil, ainsi que Bonduelle Canada, Bonduelle Ontario et Terricole. Ces dernières ayant été consolidées sur la base d'une situation comptable établie au 30 juin 2008.

L'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation est effective à la date de prise de contrôle ou d'influence notable.

La sortie d'une entreprise du périmètre de consolidation est effective à la date de perte de contrôle ou d'influence notable.

Les produits et charges de filiales acquises ou cédées en cours d'exercice sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé à compter de la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Toutes les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé (y compris les dividendes) sont éliminés.

C. Information sectorielle

Le Groupe Bonduelle a décidé d'appliquer par anticipation la norme IFRS 8, qui se substitue à la norme IAS 14, avec informations comparatives.

Désormais, l'information sectorielle est donnée sur la base des secteurs opérationnels du reporting interne. C'est ce qu'on appelle la « management approach ».

Les critères déterminants dans le choix de regroupement des secteurs s'analysent comme suit :

- La nature des produits et des services identiques sur une zone déterminée
- Les process de productions et de logistique
- Le degré d'intégration de la force commerciale
- Les types et les catégories de clients
- L'environnement réglementaire, politique et économique
- Le degré de maturité des marchés et des pratiques commerciales différentes
- Le niveau d'activité et de développement de la zone

Les deux secteurs opérationnels issus de ce regroupement sont les zones Union Européenne et hors Union Européenne.

Ces secteurs reposent sur la nouvelle organisation managériale du Groupe Bonduelle suite à l'intégration de Bonduelle Amérique du Nord et sont pilotés par les deux instances suivantes chargées d'évaluer et d'allouer les ressources aux secteurs opérationnels :

- Le Comité Exécutif Groupe (W.C.X) : il a la responsabilité opérationnelle et géographique des zones et/ ou pays composant la zone hors Union Européenne et regroupe les directeurs généraux des filiales de Bonduelle, la direction générale du Groupe ainsi que les responsables de la finance, des ressources humaines et des relations extérieures. Ce comité discute de la vie du Groupe et prend les décisions liées aux filiales. Il arrête les stratégies agro-industrielles et commerciales des structures opérationnelles.
- Le Comité Opérationnel Européen (C.O.E) pour la zone Union Européenne : il valide les stratégies agro-industrielles et commerciales des différentes zones et/ou pays regroupés au sein de l'Union Européenne. Il analyse la performance et la rentabilité du secteur et anime les Business Review Pays. Le COE regroupe les directeurs des filiales de Bonduelle implantées dans l'Union Européenne. Ce comité discute de la vie du Groupe et prend les décisions liées à l'ensemble des filiales concernées.

Les principaux indicateurs publiés sont ceux utilisés par la Direction Générale. Aux titres des informations complémentaires, le chiffre d'affaires, amortissements et pertes de valeurs des immobilisations, résultat opérationnel courant et résultat opérationnel sont déclinés par zones géographiques et secteurs d'activités.

Les informations bilancielles (actifs non courants, actifs courants, capitaux propres, passifs non courants, passifs courants) sont ventilées par zones géographiques. Seuls les goodwill et les marques sont déclinés par zones géographiques et secteurs d'activités.

D. Conversion des opérations en devises et conversion des états financiers des sociétés étrangères

Conversion des opérations en devises

Les transactions libellées en devises sont évaluées en fonction des cours de change en vigueur à la date de réalisation des transactions. Les créances et les dettes en devises figurant au bilan à la clôture de la période sont évaluées en fonction des cours de change applicables à cette date. Les pertes et profits de change résultant de la conversion de transactions en devises figurent dans les rubriques produits financiers et charges financières du compte de résultat, à l'exception de ceux relatifs à des emprunts en devises ou autres instruments affectés à la couverture d'investissements à long terme dans la même devise, qui sont inclus dans le poste "Différences de conversion" des capitaux propres consolidés.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros aux cours officiels de fin d'exercice et leurs comptes de résultat sont convertis en euros en utilisant pour chaque devise le cours moyen de la période hors hyperinflation. Les différences de conversion résultant de l'application de ces différents cours de change sont incluses dans le poste «Différences de conversion» dans les capitaux propres consolidés jusqu'à ce que les investissements étrangers auxquels elles se rapportent soient vendus ou liquidés.

Note 2 – Principes comptables

Les états financiers consolidés au 30 Juin 2008 sont présentés en milliers d'euros et reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « le Groupe »).

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et dettes définis ci-après inscrits à la juste valeur.

A. Immobilisations incorporelles

Goodwill

Lors de l'acquisition de titres de sociétés consolidées par intégration globale ou mises en équivalence, le coût d'acquisition des titres est affecté aux actifs, passifs et passifs éventuels acquis évalués à leur juste valeur. L'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs acquis et les passifs éventuels représente le goodwill. Il est inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique "Goodwill" pour les sociétés intégrées globalement et dans la rubrique "Titres mis en équivalence" pour les sociétés mises en équivalence.

Les écarts d'acquisitions relatifs aux sociétés étrangères sont comptabilisés dans la devise fonctionnelle de la société acquise.

Les écarts d'acquisitions négatifs sont directement comptabilisés en compte de résultat.

Autres immobilisations incorporelles

Les marques acquises, individualisables, dont la durée d'utilité est considérée comme indéterminée, sont inscrites au bilan consolidé dans la rubrique "Autres immobilisations incorporelles".

Les licences, brevets ainsi que les autres actifs incorporels acquis sont enregistrés à leur coût d'achat dans la rubrique "Autres immobilisations incorporelles" du bilan consolidé. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées d'utilité estimées.

Frais de développement

Les frais de développement sont obligatoirement immobilisés comme des actifs incorporels dès que l'entreprise peut démontrer qu'ils génèrent des avantages économiques futurs et que leurs coûts soient bien identifiés.

Les coûts de développement des logiciels informatiques à usage interne sont portés à l'actif du bilan lorsqu'il est probable que ces dépenses généreront des avantages économiques futurs. Ces coûts sont amortis linéairement sur la durée d'utilisation estimée des logiciels qui varie de un à cinq ans. Les autres coûts d'acquisition et de développement des logiciels sont immédiatement portés en charges.

Suivi de la valeur des marques

Les facteurs importants ayant conduit à apprécier le caractère indéterminé de la durée d'utilité des marques ont été principalement leur positionnement sur le marché en termes de volumes d'activités, de notoriété ainsi que leur rentabilité à long terme attendue.

Elles ne sont pas amorties mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel en application de l'IAS 36, qui comporte notamment le suivi des indicateurs mentionnés ci-avant.

Suivi de la valeur des goodwill

La valeur comptable des goodwill fait l'objet d'une revue au minimum une fois par an et lorsque des événements et circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue pour les autres immobilisations incorporelles. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles devient inférieure à leur valeur nette comptable. Les pertes de valeurs éventuelles sont imputées en priorité sur les écarts d'acquisition affectés à l'UGT, puis à la réduction de la valeur nette comptable de chaque actif de l'unité.

La valeur recouvrable des immobilisations incorporelles correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur diminuée des coûts liés à la vente et leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée, sur la base des flux de trésorerie prévisionnels actualisés de l'Unité Génératrice de Trésorerie ("UGT") à laquelle se rattachent les immobilisations testées.

Les UGT correspondent à des regroupements de filiales appartenant à un même secteur d'activité et générant des flux de trésorerie nettement indépendants de ceux générés par d'autres UGT. Les flux de trésorerie servant de base au calcul des valeurs d'utilité sont issus des plans stratégiques des UGT couvrant les cinq prochains exercices.

Le taux de croissance utilisé pour extrapoler les projections de flux de trésorerie au-delà de la période couverte par les plans stratégiques de 5 ans est de 1%.

Les flux de trésorerie font l'objet d'une actualisation, avec un taux avant impôt, sur la base d'un coût moyen pondéré du capital (WACC de 6.8%) déterminé en fonction des données du marché de Bonduelle et de son secteur d'activité. La variation du taux d'actualisation de deux points ne remet pas en cause les conclusions des tests d'impairment.

Modification de nos UGT au titre de l'exercice 2007/2008 :

Le changement de nos UGT se justifie pour les raisons suivantes

- L'impact du passage de l'IAS 14 à l'IFRS 8.
- La mise en place d'une nouvelle organisation au sein des organes dirigeants.
- L'arrivée de Bonduelle Amérique du Nord qui a modifié la géographie du groupe.
- Une présence géographique et une maturité des marchés dissociée, matures en union Européenne et en forte croissance hors union Européenne.
- Une approche agro-industrielle, supply et commerciale différenciée selon les technologies conserve / surgelé d'un côté et frais de l'autre

Les UGT suivies par le Groupe deviennent ainsi les secteurs d'activités suivants pour chaque secteur opérationnel : Union Européenne et Hors union Européenne.

Pour l'union Européenne

- Les activités de la Conserve et du Surgelé,
- Les activités du Frais.

Pour l'union hors Européenne

- L'activité de la conserve et du surgelé en Amérique du Nord.
- L'activité de la conserve et du surgelé en Europe Centrale et de l'Est.

La juste valeur diminuée des coûts liés à la vente correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs) dans des conditions de concurrence normale, diminué des coûts directement liés à la cession.

La valeur comptable du goodwill affecté à chaque secteur opérationnel figure dans la note 5

B. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation. Le coût d'acquisition ou de production inclut, lorsque applicable, les coûts de démantèlement et de remise en état des sites d'exploitation. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les immobilisations détenues au travers de contrats de location financement sont comptabilisées à l'actif du bilan à hauteur de la valeur actualisée des paiements minimaux futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure lorsque le contrat transfère au Groupe, en substance, la majeure partie des risques liés à la propriété de l'actif. L'évaluation du niveau de risque transféré s'effectue au travers de l'analyse des termes du contrat. La dette financière résultant de l'acquisition de l'actif est inscrite au passif du bilan consolidé.

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle à compter de la date à laquelle le bien est prêt à être mis en service. Sauf cas particuliers, les valeurs résiduelles sont nulles. Les durées d'utilité sont revues périodiquement, notamment dans le cas de décisions de changements de lieux de production.

- Constructions : 10 à 40 ans
- Matériels, mobiliers, installations : 5 à 15 ans
- Autres immobilisations : 3 à 10 ans

Lorsque des circonstances ou événements indiquent qu'une immobilisation a pu perdre de la valeur, le Groupe procède à l'examen de la valeur recouvrable de cette immobilisation (ou du groupe d'actifs auquel elle appartient). La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de cession et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est estimée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de cette immobilisation (ou du groupe d'actifs auquel elle appartient) dans le cadre des conditions d'utilisation prévues par le Groupe. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable d'une immobilisation devient durablement inférieure à sa valeur nette comptable.

C. Actifs financiers

Actifs financiers

En application d'IAS 39, les actifs financiers sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (y compris les dérivés actifs) ;
- les prêts et créances ;
- les actifs détenus jusqu'à échéance ;
- les actifs disponibles à la vente.

La classification détermine le traitement comptable de ces actifs.

Elle est déterminée par le Groupe à la date de comptabilisation initiale, en fonction de l'objectif suivant lequel ces actifs ont été acquis. Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle le Groupe est engagé dans l'achat ou la vente de l'actif.

1 - Les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Il s'agit d'actifs financiers détenus par le Groupe à des fins de réalisation d'un profit de cession à court terme, ou encore d'actifs financiers volontairement classés dans cette catégorie. Ces actifs sont évalués à la juste valeur avec enregistrement des variations de valeur en résultat. Classés en actifs courants dans les équivalents de trésorerie, ces instruments financiers comprennent notamment les parts d'OPCVM de trésorerie et les dérivés actifs.

2 - Les prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés, dont les paiements sont déterminés ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui ne sont ni détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont évalués initialement à la juste valeur, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour les créances à court terme sans taux d'intérêt déclaré, la juste valeur est assimilée au montant de la facture d'origine sauf si le taux d'intérêt effectif a un impact significatif.

Ces actifs font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

Les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances et les créances commerciales sont incluses dans cette catégorie.

Ils figurent en actifs financiers et en créances commerciales.

Le Groupe, dans sa politique de financement peut avoir recours à des programmes de cessions de créances commerciales. Ces cessions sont sans recours. Le risque est intégralement transféré à l'établissement ayant racheté la créance. De ce fait, ces dernières ne sont plus comptabilisées à l'actif du bilan.

3 - Les actifs détenus jusqu'à leur échéance

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers, autres que les prêts et créances, ayant une échéance fixée, dont les paiements sont déterminés ou déterminables, et que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont présentés en actifs financiers.

4 - Les actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente sont des actifs financiers qui ne font pas partie des catégories précitées. Ils sont évalués à la juste valeur. Les plus ou moins-values latentes constatées sont comptabilisées dans les capitaux propres jusqu'à leur cession. Cependant, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation d'un actif disponible à la vente, la perte cumulée est comptabilisée en résultat.

Les dépréciations durables constatées sur les titres à revenus variables ne peuvent pas être reprises lors d'un arrêté ultérieur.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, à un prix de marché. Pour les titres non cotés, elle est déterminée par référence à des transactions récentes ou par des techniques de valorisation qui intègrent des données de marché fiables et observables. Toutefois, lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, ce dernier est évalué au coût historique. Ces actifs font alors l'objet de tests de dépréciation afin d'en apprécier le caractère recouvrable. Cette catégorie comprend principalement les titres de participation non consolidés et les valeurs mobilières qui ne répondent pas aux autres définitions d'actifs financiers. Ils sont présentés en actifs financiers.

D. Passifs financiers

La dette financière comprend :

- Les emprunts obligataires,
- Les intérêts courus non échus,
- Les encours de locations financements,
- Les emprunts et concours bancaires,
- Les instruments dérivés passifs.

Les dettes financières sont évaluées et comptabilisées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Elles sont enregistrées à leur date de règlement.

En application de la norme IAS 39 sur les principes de la comptabilité de couverture en juste valeur, la dette obligataire, swappée à l'émission, a été réévaluée à sa valeur de marché. Les variations de juste valeur de la dette et des dérivés associés passent en résultat de la période.

E. Instruments financiers dérivés

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt, le Groupe utilise des instruments dérivés conclus de gré à gré. La politique du Groupe est de ne pas opérer sur les marchés financiers à des fins spéculatives.

En application de la norme IAS 39, les instruments financiers dérivés sont enregistrés au bilan consolidé à leur juste valeur.

- Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de juste valeur d'actifs ou passifs inscrits au bilan consolidé, les variations de valeur du dérivé et de l'élément couvert sont enregistrées en résultat sur la même période.
- Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de flux de trésorerie, la variation de valeur de la partie efficace du dérivé est enregistrée dans les capitaux propres. Elle est constatée en résultat lorsque l'élément couvert est lui-même comptabilisé en résultat. En revanche, la variation de valeur de la partie inefficace du dérivé est enregistrée immédiatement en résultat.
- Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture d'investissement net dans des activités à l'étranger, la partie efficace de la variation de juste valeur du dérivé est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres. Les montants ainsi enregistrés ne seront repris en résultat qu'au moment où l'investissement sera cédé. La part inefficace est immédiatement comptabilisée en résultat.
- Les variations de juste valeur des instruments dérivés qui ne remplissent pas les conditions d'application de la comptabilité de couverture sont enregistrées directement dans le compte de résultat de la période. Ils sont repris dans la catégorie « Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS »

Les dérivés sont enregistrés à leur date de transaction.

Les valeurs de marchés des actifs et passifs financiers sont déterminées sur la base de modèles d'évaluation généralement reconnus sur le marché ou pour certains instruments complexes sur la base des cotations établies directement par les contreparties bancaires. Les données de marchés utilisées dans les outils de valorisation sont les fixings Banques Centrales ainsi que les données contribuées de Reuters-Telerate.

F. Stocks

Les stocks de matières sont valorisés au coût moyen unitaire pondéré. Les stocks sont valorisés au coût de production qui inclut le coût d'acquisition des matières consommées, les charges directes et indirectes de production (y compris les frais fixes industriels).

Les coûts d'emprunts ne sont pas inclus dans le coût des stocks. Les dépréciations jugées nécessaires sont constatées :

- pour les matières premières lorsque le cours du jour est inférieur à la valeur d'inventaire,
- pour les produits finis et marchandises revendues en l'état, chaque fois que la valeur nette probable de réalisation est inférieure au coût de production ou d'acquisition.

Le montant de toute dépréciation des stocks pour les ramener à leur valeur nette de réalisation, et toutes les pertes de stocks, sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle la dépréciation ou la perte se produit. Le montant de toute reprise d'une dépréciation des stocks résultant d'une augmentation de la valeur nette de réalisation est comptabilisé comme une réduction du montant des stocks comptabilisé en charges dans la période au cours de laquelle la reprise intervient.

Les marges réalisées entre sociétés du Groupe sont éliminées.

G. Actions propres

Les actions Bonduelle détenues par la société sont inscrites en diminution des capitaux propres consolidés, dans la ligne "Actions Propres", pour une valeur correspondant à leur prix de revient. Le produit de la cession éventuelle des actions propres est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

H. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités consistent en des placements pouvant être rendus immédiatement disponibles et dont l'échéance, à l'origine, est égale ou inférieure à trois mois. Ces placements sont évalués à leur valeur de marché.

Les éléments constitutifs de la trésorerie sont les liquidités en compte courant bancaire et les parts d'OPCVM de trésorerie mobilisable à court terme.

I. Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement figurent au bilan dans la rubrique " Autres passifs non courants ". Elles sont inscrites dans la rubrique "Autres produits opérationnels » au compte de résultat et reprises au même rythme que l'amortissement des immobilisations qu'elles ont permis d'acquérir.

J. Impôts

La charge d'impôt sur le résultat correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impositions différées

En France, Bonduelle SCA est tête du groupe fiscal constitué par les sociétés Bonduelle SA, Bonduelle Conserve International SAS, Bonduelle Surgelé International SAS, Bonduelle Développement SAS, Bonduelle Food Service SAS, Bonduelle Frais Traiteur SAS, Bonduelle Frais France SA et Bonduelle Traiteur International SAS.

L'impôt exigible au titre de la période est classé au passif du bilan dans les dettes courantes dans la mesure où il n'a pas encore été décaissé. Les sommes versées en excès par rapport aux sommes dues au titre des impôts sur les sociétés sont classées à l'actif du bilan en créances courantes.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales, à l'exception toutefois des écarts d'acquisition. Selon la méthode du report variable, ils sont calculés sur la base du taux d'impôt attendu sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et sont classés en actifs et passifs non courants. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée. Les impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres sont également comptabilisés en capitaux propres.

Les impôts différés actif résultant de différences temporelles, des déficits fiscaux et des crédits d'impôts reportables sont limités au montant estimé de l'impôt récupérable. Celui-ci est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultat des entités fiscales concernées. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts différés sont comptabilisés en charges et produits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres. C'est en particulier le cas des impôts différés relatifs aux marques lorsque le taux d'impôt attendu vient à être modifié.

K. Engagements de retraite, indemnités de fin de carrière et prévoyance

Le groupe offre des avantages à travers soit, des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Les principaux engagements du groupe au titre des régimes à prestations définies consistent en des indemnités de fin de carrière et en des médailles du travail en France, des régimes de retraites en Allemagne, des régimes de cessation d'activité en Italie et un fonds de pension aux Pays-Bas.

Les caractéristiques de ces différents régimes sont :

Pour la France : les indemnités de fin de carrière et Médailles du travail
Hypothèses actuarielles : Taux d'actualisation : 5.00 %
Taux de rendement des actifs : 4.50 %
Progression future des salaires : 3.00 %
Age de départ à la retraite 62 ans

Pour l'Allemagne, les régimes de retraites

Hypothèses actuarielles : Taux d'actualisation : 5.00 %
Taux de rendement des actifs : NA
Progression future des salaires : 1.75 %
Age de départ à la retraite : 65 ans

Pour l'Italie, les régimes de cessation d'activité

Hypothèses actuarielles : Taux d'actualisation : 5.00 %
Taux de rendement des actifs : NA
Progression future des salaires : 3.00 %
Age de départ à la retraite 65 ans

Pour les Pays-Bas, le fonds de pension

Hypothèses actuarielles : Taux d'actualisation : 5.00 %
Taux de rendement des actifs : 5.00 %
Progression future des salaires : 2.50 %
Age de départ à la retraite 65 ans

Le groupe ne possède pas d'engagements au titre des coûts médicaux.

Le taux d'actualisation est uniforme pour le calcul des engagements des différents régimes (5.00%). Le taux de progression des salaires présenté est un taux moyen par plan (fourchette de 1.5% à 4.5%)

Les taux de rendement attendus sur les actifs de couverture sont déterminés sur la base des performances historiques, des perspectives actuelles et à long terme et de la composition des actifs des fonds de gestion.

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages au personnel », dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraites et assimilés sont évalués suivant la méthode des unités de crédits projetées, en tenant compte d'hypothèses d'évolution des salaires, de rotation du personnel, d'âge de départ, de mortalité.

Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge soit sous forme de cotisations versées à des compagnies d'assurances, soit sous forme de provisions.

Les principales hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements sont les suivantes :

- prise en compte des facteurs de rotation de personnel et de mortalité
- âge de départ à la retraite : 62 ans sauf pour Allemagne, Italie et Pays-Bas : 65 ans

Le Groupe Bonduelle a décidé de reconnaître les gains/pertes actuarielles selon la nouvelle option définie par IAS 19 depuis le 1^{er} janvier 2006 : cette option dite du « SORIE » (Statement of Recognized Income and Expense) consiste à reconnaître les écarts actuariels générés dans l'année en contrepartie des capitaux propres. Les écarts actuariels correspondent à des changements d'hypothèses actuarielles retenues d'un exercice sur l'autre dans la valorisation des engagements et des fonds, ainsi que des conditions de marché effectivement constatées par rapport à ces hypothèses.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement des primes versées. Ces dernières sont constatées en résultat de l'exercice.

L. Autres provisions non courantes et provisions courantes

Des provisions sont comptabilisées pour des risques et charges nettement précisés quant à leur objet et dont l'échéance ou le montant est incertain, lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis de tiers et qu'il est certain ou probable que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

M. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est enregistré au moment du transfert de l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété des biens transférés à l'acheteur.

Le chiffre d'affaires est constaté net des remises et ristournes accordées aux clients ainsi que des coûts liés aux accords de participations publicitaires, de référencement ou concernant des actions promotionnelles ponctuelles facturés par les distributeurs.

N. Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges opérationnels comprennent les produits et charges ne concourant pas directement à l'activité.

O. Eléments non récurrents

Les éléments non récurrents comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe. Ils incluent principalement les badwills, les pertes de valeur constatées sur des actifs incorporels (y compris les goodwill) relatifs à des participations consolidées, les coûts de restructuration et de réorganisation, ainsi que les effets liés aux changements d'estimations.

.

P. Paiements fondés sur des actions

Les options de souscription ou d'achat d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur à la date d'attribution. La juste valeur des options est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par la Direction. Elle est constatée dans le compte de résultat sur la période d'acquisition des droits d'exercice par les salariés, soit 4 ans, avec pour contrepartie une augmentation équivalente des capitaux propres. Les charges constatées au titre d'options devenues caduques avant d'être exerçables sont reprises dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle la caducité est constatée.

Q. Résultat par action et résultat dilué par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour la détermination du résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions est ajusté de l'impact de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires.

R. Actifs et passifs détenus en vue de leur vente et activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Les actifs et passifs destinés à être cédés, c'est-à-dire immédiatement disponibles pour être vendus et dont la vente est hautement probable, sont présentés sur des lignes séparées du bilan consolidé de la période au cours de laquelle la décision de cession a été prise, les bilans consolidés des périodes antérieures n'étant pas retraités. La vente est hautement probable quand un plan de vente de l'actif ou du groupe d'actifs destinés à être cédés a été engagé par la direction et un programme actif de recherche d'un acquéreur a été lancé.

Les actifs destinés à la vente sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée du coût de leur vente, l'amortissement sur de tels actifs cesse. Par ailleurs, le résultat et les flux de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession sont présentés respectivement sur une ligne séparée du compte de résultat et du tableau d'analyse de la variation de trésorerie, et ce pour toutes les périodes présentées.

S. Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus normal d'établissement des comptes consolidés, la détermination de certaines données figurant dans les états financiers nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels, des impôts différés sur les déficits reportables et de la détermination du montant des provisions pour risques et charges ou des provisions pour engagements sociaux et commerciaux. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent à posteriori se révéler différentes de la réalité.

T. Reclassements

La présentation de certains éléments des états financiers des périodes antérieures a pu être modifiée afin de la rendre homogène avec les règles adoptées pour la dernière période présentée. Aucun reclassement significatif n'a été effectué sur l'exercice.

Note 3 – Gestion des risques financiers –

Le Groupe a mis en place une organisation permettant de gérer de façon centralisée l'ensemble de ses risques financiers de liquidité, de change, de taux et de contrepartie. La Direction Financière a chargé le Département Trésorerie Groupe de cette responsabilité, en mettant à sa disposition l'expertise et les outils nécessaires pour intervenir sur les différents marchés financiers dans les meilleures conditions d'efficacité et de sécurité. L'organisation et les procédures appliquées sont régulièrement revues par l'Audit Interne. La Direction Générale du Groupe, lors des Business Reviews Financières, valide les orientations prises dans le cadre des stratégies de gestion qu'elle a précédemment autorisées.

Dans un environnement mondial en rapide mutation, caractérisé par la volatilité des marchés et l'évolution des techniques financières, la mission de la Trésorerie Groupe est :

- De garantir un financement optimal et suffisant pour le développement de l'ensemble des activités opérationnelles et la croissance du Groupe,
- D'identifier, évaluer et couvrir l'ensemble des risques financiers en liaison étroite avec les organisations opérationnelles.

L'objectif est de minimiser, au moindre coût, l'impact des fluctuations des marchés financiers sur le compte de résultat, afin de minorer les besoins en fonds propres alloués à la gestion de ces risques financiers.

Le Groupe s'interdit de prendre des positions spéculatives.

A. Risque de liquidité

La Direction Financière du Groupe a pour mission de maintenir une liquidité suffisante à tout moment en gérant de manière efficace la Trésorerie du Groupe en assurant des financements sécurisés par leur durée et leurs conditions juridiques. Elle met également en place des lignes de crédit confirmées pour garantir la flexibilité optimale des financements du Groupe. (voir note 21)

B. Risques de marché

1. Risque de change

- Risques liés aux variations de taux de change

Le Groupe publie ses comptes consolidés en euros et a réalisé en 2007/08 73% du chiffre d'affaires et 46% du résultat opérationnel en euros.

La partie de l'actif, du passif, des ventes et résultats exprimée en autres devises, essentiellement zloty polonais, forint hongrois, dollar américain et canadien est en constante évolution. De ce fait, le Groupe subit les effets de fluctuation de ces devises par rapport à

l'euro lors de la conversion en euros dans ses comptes consolidés. Par exemple, lorsque l'euro s'apprécie par rapport à ces devises, cela conduit à diminuer la contribution aux résultats consolidés des filiales établissant leurs comptes dans ces devises.

Les ventes et dépenses des filiales du Groupe sont généralement exprimées dans leur devise locale, à l'exception des importations, exportations et transactions financières qui font l'objet de couvertures de change centralisées : Bonduelle estime donc que son exposition locale aux fluctuations des devises a été et restera limitée.

La stratégie de croissance à l'international suivie par le Groupe contribue à augmenter la part des activités internationales dans le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel et le bénéfice net consolidé.

- Politique de couverture des risques de variation de change

Le but est de couvrir, sur une base budgétaire annuelle, les risques liés à l'activité commerciale des filiales du groupe dans une devise autre que leur monnaie fonctionnelle et les risques portant sur l'actif net de certaines filiales opérant dans des pays dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro.

Le Groupe utilise des instruments financiers disponibles sur les marchés de gré à gré, dans le but exclusif de couvrir des risques financiers qui découlent de son activité industrielle et commerciale. Les opérations de couverture sont prises en conformité avec les objectifs et procédures déterminés par la Direction Générale de Bonduelle. Elles sont centralisées au niveau de la Trésorerie Groupe.

La politique du Groupe à l'égard des fluctuations de change consiste à calculer périodiquement son exposition nette sur les devises et à recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire ce risque.

Le Groupe utilise surtout des contrats de change à terme, des swaps de change et des options conclus avec des contreparties bancaires de premier rang. Le détail du portefeuille au 30 juin 2008 est repris en note 20.

2. Risque de taux d'intérêt

La politique de gestion des taux est coordonnée, contrôlée et gérée de manière centralisée, avec pour objectif la protection des flux de trésorerie futurs et la réduction de la volatilité de la charge financière. Le Groupe utilise les divers instruments disponibles sur le marché, notamment des contrats d'options et d'échange de taux. Le détail du portefeuille au 30 juin 2008 est repris en note 20.

3. Risque de crédit

Compte tenu de la qualité des principales contreparties, de la très grande dispersion de ses clients à travers le monde, et principalement dans le secteur de la grande distribution, le Groupe considère qu'il n'est pas exposé à un risque de contrepartie significatif.

La juste valeur des clients et comptes rattachés est considérée comme identique à leur valeur nette comptable compte tenu du degré de liquidité important de ces postes.

4. Risque de contrepartie

S'agissant des actifs financiers en général et donc les éventuelles disponibilités, le Groupe ne travaille qu'avec des contreparties bancaires de premier rang. Ces éventuels excédents ponctuels de trésorerie sont généralement pilotés sous forme de dépôts à court terme rémunérés.

5. Risque de matières premières

A travers les décisions d'implantation de ses usines, le Groupe Bonduelle a toujours privilégié le choix des meilleures terres agricoles et la diversification géographique de ses zones d'approvisionnement, afin de réduire les risques résultant des aléas climatiques et inhérents aux activités de culture.

Par ailleurs, il n'existe pas de marché organisé des matières premières agricoles achetées par le Groupe Bonduelle. Cependant, l'évolution des cours des matières premières agricoles cotées sur un marché influence de façon plus ou moins significative, selon les alternatives agricoles ouvertes aux Producteurs, les prix d'achat du Groupe. Pour pérenniser ses sources d'approvisionnement en légumes, Bonduelle négocie annuellement avec les Organisations de Producteurs, très en amont des campagnes de récolte, sur la base d'une marge nette à l'hectare pour le Producteur. Bonduelle est donc contraint de répercuter dans ses prix de vente le résultat des négociations d'achat de légumes, qui varient selon les zones géographiques d'approvisionnement.

C. Gestion des capitaux propres

Le Groupe Bonduelle veille en permanence à optimiser sa structure financière en respectant l'équilibre entre sa dette financière nette et ses capitaux propres et en maintenant une politique de distribution de dividendes régulière. Les objectifs recherchés sont la maîtrise du coût du capital, une politique de maximisation de la valeur et de croissance du dividende pour les actionnaires, et le maintien d'une flexibilité financière suffisante pour pouvoir profiter d'opportunités lorsque celles-ci se présentent. Les capitaux propres au 30 juin 2008 s'élèvent à 391,1 millions d'euros sur la base desquels le Conseil d'Administration propose un dividende par action de 1,50 euro par action.

Les émissions obligataires sont soumises à des covenants financiers, principalement une clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut sur remboursement de dette financière (cross default) et en cas de non-respect d'un ratio de dettes long terme sur capitaux permanents de 0,60 maximum.

Au 30 juin 2008, le groupe respecte ces covenants.

Note 4 : Changement de périmètre de consolidation

4.1 Acquisition à 100 % d'Aliments Carrière

Les entités juridiques acquises sont Bonduelle Canada Inc (ex Aliments Carrière Inc), Bonduelle Ontario Inc (ex Aliments Carrière Ontario Inc) et Terricole, ensemble dénommé ci-après Bonduelle Canada.

Bonduelle a finalisé l'acquisition à 100% de Bonduelle Canada début juillet 2007. Le groupe Bonduelle a d'abord acquis une participation de 13% en juin 2006 puis 10% en juillet 2006. Bonduelle Canada est entré dans le périmètre de consolidation par mise en équivalence en juillet 2006, date de prise d'influence notable.

A compter de juillet 2007, la société Bonduelle Canada Inc (ex Aliments Carrière Inc) et ses filiales sont consolidées par intégration globale à 100%.

Pour la période du 1^{er} juillet 2007 au 30 juin 2008, cette acquisition a contribué au chiffre d'affaires pour 220 millions d'euros, au résultat opérationnel courant pour 27 millions d'euros et au résultat net du Groupe à hauteur de 11,4 millions d'euros.

Le goodwill résultant de l'acquisition à 100% de Bonduelle Canada s'élève à 25,6 millions d'euros dont 3,6 millions d'euros au titre de la juste valeur des actifs nets acquis.

Ce goodwill est le résultat des affectations préliminaires du prix d'acquisition basées sur la juste valeur des actifs et passifs acquis. Les évaluations des actifs et passifs sont susceptibles de varier pendant la période d'allocation (12 mois à compter de la date de transaction). Au 30 juin 2008, les principaux retraitements opérés sur la valeur comptable de Bonduelle Canada portent sur la marque Arctic Gardens, comptabilisée en immobilisation incorporelle distincte du goodwill, la revalorisation des stocks et la réévaluation de terrains.

La juste valeur et les flux de trésorerie en provenance de l'acquisition de Bonduelle Canada sont les suivants :

en milliers d'euros	juillet 2007	juillet 2007
	Valeur comptable avant acquisition	Juste valeur des actifs nets acquis
Goodwill	3 562	3 562
Autres immobilisations incorporelles	943	2 960
Immobilisations corporelles	75 413	76 720
Dettes financières nettes	38 622	38 622
Impôts différés passifs	5 454	6 924
Autres actifs nets	52 155	53 923
Situation nette acquise	87 997	91 619
Elimination des titres mis en équivalence avant goodwill		-21 593
Goodwill constaté		22 079
Réévaluation des participations détenues lors de la prise de contrôle		-2 862
Coût d'acquisition des 77%	89 244	89 244
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	2 843	
Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition des 77%	86 400	

4.2 Réorganisation italienne

Dans le cadre de la mise en place des centres de services partagés, les 3 sociétés italiennes Bonduelle Fresco Italia, Bonduelle Food Service Italia et Bonduelle Italia ont été regroupées depuis le 1^{er} juillet 2007 dans la nouvelle société italienne Bonduelle Italia. Cette opération n'a pas d'impact dans les comptes consolidés.

Le 22 janvier 2008, Bonduelle Italia a augmenté sa participation dans Fresco Italia de 30% à 55%. Cette opération n'a pas d'impact significatif dans les comptes consolidés.

4.3 Fusion réunion de S.F.B Incorporated Canada et Bonduelle Canada Inc au 1^{er} janvier 2008 donnant naissance à Bonduelle Canada Inc

Cette opération n'a pas d'impact dans les comptes consolidés.

Note 5 : Informations sectorielles

en milliers d'euros

	Union Européenne	Hors Union Européenne	Eliminations	Total au 30/06/07
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	1 193 380	117 051	(57 442)	1 252 989
Ventes inter-secteurs	(57 442)	0	57 442	0
TOTAL	1 135 938	117 051	0	1 252 989
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(49 292)	(2 309)		(51 601)
Résultat opérationnel courant	51 152	20 783		71 935
Résultat opérationnel	62 870	21 148		84 018
BILAN				
Actifs non courants	403 422	51 527		454 949
<i>dont immobilisations corporelles</i>	274 893	22 945		297 838
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	58 069	4 682		62 752
<i>dont Goodwill</i>	75 312	0		75 312
<i>dont Marques</i>	28 215	0		28 215
Actifs courants	717 277	68 614		785 891
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 120 699	120 141		1 240 840
Capitaux propres				381 825
Passifs non courants	263 023	1 694		264 717
<i>dont dettes financières</i>				228 805
Passifs courants	530 570	63 728		594 298
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 120 699	120 141		1 240 840

en milliers d'euros

	Union Européenne	Hors Union Européenne	Eliminations	Total au 30/06/08
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	1 208 252	333 334	(51 438)	1 490 147
Ventes inter-secteurs	(51 385)	(53)	51 438	0
TOTAL	1 156 867	333 280	0	1 490 147
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(57 196)	(9 237)		(66 433)
Résultat opérationnel courant	52 796	47 585		100 381
Résultat opérationnel	52 937	45 673		98 610
BILAN				
Actifs non courants	429 302	124 536		553 838
<i>dont immobilisations corporelles</i>	286 620	94 609		381 228
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	65 219	6 601		71 820
<i>dont Goodwill</i>	75 741	25 576		101 317
<i>dont Marques</i>	28 215	2 016		30 231
Actifs courants	749 979	156 836		906 815
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 179 281	281 372		1 460 653
Capitaux propres				391 168
Passifs non courants	285 688	120 451		406 140
<i>dont dettes financières</i>				347 329
Passifs courants	607 081	56 264		663 345
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 179 281	281 372		1 460 653

Informations par activités

en milliers d'euros

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 30/06/07
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	892 911	360 079		1 252 990
TOTAL	892 911	360 079		1 252 990
BILAN				
Goodwill	1 938	72 511	863	75 312
Marques	28 215			28 215

en milliers d'euros

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 30/06/08
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	1 129 853	360 294		1 490 147
TOTAL	1 129 853	360 294		1 490 147
BILAN				
Goodwill	27 514	72 940	863	101 317
Marques	30 231			30 231

Informations par zones géographiques	au 30/06/07		au 30/06/08	
France	520 857	42%	540 361	36%
Allemagne	154 180	12%	157 488	11%
Italie	189 025	15%	184 872	12%
Iberique	118 804	9%	106 493	7%
Bénélux	81 079	6%	83 295	6%
Europe Centrale	59 687	5%	70 010	5%
Europe de l'Est	108 590	9%	102 892	7%
Amerique du Nord	5 134	0%	224 600	15%
Autres	15 634	1%	20 135	1%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	1 252 990	100%	1 490 146	100%

Note 6 : Achats et charges externes

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Achats de marchandises et autres approvisionnements	(578 092)	(685 184)
Production stockée	9 037	9 703
Variation de stocks de marchandises et autres approvisionnements	12 454	15 350
Autres charges externes	(308 371)	(376 198)
TOTAL ACHATS ET CHARGES EXTERNES	(864 971)	(1 036 329)

Note 7 : Rémunérations et effectifs

en milliers d'euros et nombre de salariés

	au 30/06/07	au 30/06/08
Frais de personnel des sociétés intégrées	249 805	294 856
Effectif moyen annuel	7 188	8 008
Effectif permanent	5 563	6 592

Note 8 : Autres produits et autres charges opérationnels

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Prestations opérationnelles	6 209	8 861
Reprises de provisions et pertes de valeur	8 534	11 803
Autres produits opérationnels	12 924	30 441
TOTAL AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS	27 667	51 105

	au 30/06/07	au 30/06/08
Impôts et taxes	(24 465)	(26 656)
Dotations aux provisions et pertes de valeur	(15 394)	(14 100)
Autres charges opérationnelles	(2 485)	(2 496)
TOTAL AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	(42 344)	(43 252)

Note 9 : Eléments non récurrents

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Badwill		1 499
impact de la valorisation des stocks de Bonduelle Canada à la juste valeur à la date d'acquisition		(1 912)
Litiges et risques fiscaux	(306)	
Frais de réorganisation et de restructuration	(1 576)	(1 358)
Changement dans la valorisation des stocks	13 964	
TOTAL ELEMENTS NON RECURENTS	12 083	(1 771)

Note 10 : Résultat financier

en milliers d'euros

	au 30/06/07	au 30/06/08	
Coût de l'endettement financier net	-19 808	-26 635	A
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	931	782	
Intérêts au taux d'intérêt effectif	-20 840	-28 115	
Gains et pertes sur dettes couvertes en juste valeur	10 701	13 772	
Gains et pertes sur dérivés de couverture	-10 600	-13 074	
Autres produits et charges financiers	7 544	1 645	B
Gains et pertes de change	-3 777	2 847	
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie	-25	-1 804	
Gains et pertes sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture (change et taux)	12 224	985	
Autres charges financières	-878	-384	
Résultat financier	-12 264	-24 990	A+B

Le résultat financier de l'année s'élève à -25 M€ contre -12.3 M€ au 30 juin 2007. Cette évolution du résultat est principalement expliquée par :

- Une hausse significative des encours de financement traduisant le développement du Groupe et en particulier l'acquisition de Bonduelle Canada ; ce qui a pour conséquence une hausse de 8 M€ de la charge financière.
- Une baisse du taux moyen de la dette grâce à l'amélioration de la marge moyenne de financement liée à la mise en place d'une OBSAAR de 150 M€ et un effet favorable des couvertures de taux mises en place par le Groupe. Ces dernières permettent d'absorber la hausse des taux constatée sur les marchés. Au total, ces deux éléments permettent de diminuer la charge financière de 1.7 M€.
- Un résultat de change marginal cette année : +0.1 M€, y compris les effets des normes IAS 39 sur les dérivés de change, contre un résultat de +4.7 M€ en 2007 (ce résultat comprenait un produit de change important sur des instruments dérivés en CAD). L'impact net d'une année à l'autre est donc de -4.6 M€.

Hors impact de l'IAS39, le coût moyen de la dette est de 4.75% contre 5.13% au 30 Juin 2007. La diminution du taux moyen provient à la fois de l'amortissement des dettes les plus chères et de la mise en place d'une OBSAAR dont les conditions de marge sont significativement plus favorables que celles du reste de la dette existante.

Le Groupe a une politique d'endettement à taux variable, ce qui a pour conséquence, hors impact IFRS :

- Une exposition à la hausse des taux, toutefois contenue par les couvertures mises en place. Ainsi une hausse de 100bp des taux entraînerait une hausse du coût moyen de la dette de 21 bp, soit une augmentation de la charge financière de 1.1 millions d'Euros. (0.8 M€ au 30 juin 07).
- A l'inverse, une baisse de 100 bp des taux d'intérêt entraînerait une diminution du coût moyen de la dette de 50 bp, soit une diminution de la charge financière de 2.8 millions d'Euros (3 M€ au 30 juin 07).

En intégrant les impacts de la norme IAS 39, le coût moyen de la dette au 30 Juin 2008 s'établit à 4.59%.

Des calculs de sensibilités permettant de mesurer l'exposition du Groupe à des variations significative des taux d'intérêt et des taux de change ont été effectués conformément à ce que prévoit la norme IFRS7.

S'agissant de l'exposition aux taux d'intérêt, le périmètre reprend l'ensemble des instruments financiers (dette et instruments dérivés). Les calculs sont établis en opérant une translation de +/- 100 bp sur l'ensemble des maturités de la courbe de taux. Les valeurs de marché des instruments sont issues des plateformes de valorisation utilisées par la Direction Financière, et les données de marchés sont alimentées par des systèmes d'informations en temps réel (Reuters,...).

en milliers d'euros	Variation des taux d'intérêt de			
	+100 bp		-100 bp	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
Intérêts sur les dettes		-5 313		5 411
Valorisation Mark to market des dettes		13 227		-14 957
DETTES	0	7 914	0	-9 546
Produits financiers des produits dérivés de taux		4 171		-2 652
Valorisation Mark to market des produits dérivés de taux	5 697	-2 756	-4 392	4 760
PRODUITS DERIVES DE TAUX	5 697	1 415	-4 392	2 108
TOTAL	5 697	9 329	-4 392	-7 438

- Une hausse des taux de 100 bp entraînerait un allègement de la charge financière de 9.3 M€ (5.9 M€ au 30 juin 2007). L'évolution de ce chiffre est directement liée à la hausse des encours de dette.
- A l'inverse, une baisse de 100 bp des taux d'intérêt entraînerait une hausse de la charge financière de 7.4 millions d'Euros contre 2.7 M€ l'année précédente.

S'agissant de l'exposition aux variations de change sur les devises utilisées par le Groupe dans le cadre de son activité commerciale et de son endettement, (USD, HUF, CAD,...) les modalités de valorisation des instruments sont identiques à celles pratiquées pour les calculs de sensibilité sur le taux (systèmes d'informations et plateforme de valorisation,...). Le périmètre retenu reprend les dettes et créances inscrites au bilan ainsi que l'ensemble des instruments dérivés utilisés pour couvrir l'exposition de change.

Dans la mesure où il s'agit essentiellement de couverture de flux commerciaux en devises, l'échéance des flux couverts ainsi que celle des instruments de couverture associés est généralement inférieure à un an.

Une variation de +/- 5% de l'euro contre les principales devises a été retenue.

Les calculs mettent en avant une très faible sensibilité aux variations de change.

(en milliers d'euros)	Variation des cours de change			
	+5% de variation de l'euro contre devise		-5% de variation de l'euro contre devise	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
Position nette Dollar US contre Euro après couverture		-560		619
Position nette Forint hongrois contre Euro après couverture		593		-688
TOTAL		33	0	-68

en milliers d'euros	Variation des cours de change			
	+5% de variation du USD/ CAD		-5% de variation du USD/ CAD	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
Position nette Dollar US contre Dollar CAD après couverture		-311		311
TOTAL		-311	0	311

Note 11 : Impôt sur le résultat

1) Analyse de la charge nette d'impôts

La charge totale d'impôts sur les bénéfices s'analyse comme suit :

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Taux d'impôt moyen :	33,30%	29,73%

2) Rapprochement entre la charge d'impôts et le résultat avant impôt

	en milliers d'euros		en milliers d'euros	
	au 30/06/07	%	au 30/06/08	%
Résultat net part du groupe	51 803		51 160	
Intérêts minoritaires	(87)		680	
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(3 856)		(110)	
Charge d'impôt	23 894		21 889	
RESULTAT AVANT IMPÔT	71 754		73 620	
Charge d'impôt théorique	24 705	34,4%	25 347	34,4%
Rapprochement :				
Différences permanentes	2 092	2,9%	849	1,2%
Différentiel de taux (pays étrangers)	(3 147)	-4,4%	(5 497)	-7,5%
Incidence des déficits reportables et autres	245	0,3%	1 190	1,6%
CHARGE REELLE D'IMPÔT	23 894	33,3%	21 889	29,7%

3) Impôts différés

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Provisions et immobilisations	12 142	2 826
Marges sur stocks	1 097	1 108
Déficits reportables *	9 613	9 350
Amortissements dérogatoires et provisions réglementées	(18 649)	(17 866)
Autres	(6 590)	(13 728)
ACTIF NET D'IMPÔTS DIFFERES	(2 387)	(18 311)

* En raison des perspectives bénéficiaires des sociétés concernées.

Les reports déficitaires pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé s'élevaient au 30 Juin 2008 à 30,3 millions d'euros, contre 30,6 millions d'euros au 30 juin 2007.

VARIATION DES ACTIFS NETS D'IMPOTS DIFFERES

	au 30/06/07	au 30/06/08
A L'OUVERTURE	8 564	(2 387)
Différences de conversion	55	832
Acquisition de filiales		(7 745)
Impôt imputés au compte de résultat	(10 051)	(6 365)
impôts imputés directement en capitaux propres	(955)	(2 646)
A LA CLOTURE	(2 387)	(18 311)

Note 12 : Résultat par action

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Résultat net part du groupe	51 803	51 160
Nombre d'actions retenues pour le calcul :		
. Du résultat net	7 872 633	7 645 072
. Du résultat net dilué	7 891 335	7 655 267
RESULTAT PAR ACTION (en euros)		
. De base	6,58	6,69
. Dilué	6,56	6,68

Le dividende proposé par l'Assemblée Générale est de 1,50 euro par action.

Au 30/06/2008, le capital de BSCA se compose de 8 millions d'actions d'une valeur nominale de 7 euros.

Note 13 : Autres immobilisations incorporelles

Les mouvements des valeurs brutes et pertes de valeur s'analysent de la façon suivante :

	au 30/06/06	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	en milliers d'euros au 30/06/07
VALEURS BRUTES					
Marques, brevets et licences	39 744	7 077	(2)	(16 760)	30 060
Logiciels	8 444	4 614	(33)	19 178	32 205
Autres	1 524	3		(1 169)	358
Immobilisations en cours	1 204	1 395		(1 204)	1 395
	50 916	13 090	(34)	46	64 018
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR					
Marques, brevets et licences	8 528	98	(2)	(6 920)	1 704
Logiciels	7 491	4 338	(33)	7 357	19 153
Autres	655	19		(403)	271
	16 673	4 455	(35)	34	21 128
VALEURS NETTES					
Marques, brevets et licences	31 217				28 357
Logiciels	954				13 052
Autres	869				87
Immobilisations en cours	1 204				1 395
	34 243				42 890

(1) Variation de périmètre, écarts de conversion et transfert de poste à poste

	au 30/06/07	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (2)	au 30/06/08
VALEURS BRUTES					
Marques, brevets et licences (3)	30 060	51	(15)	2 054	32 150
Logiciels	32 205	1 139	(10)	3 727	37 061
Autres	358	67		910	1 335
Immobilisations en cours	1 395	3 171		(3 558)	1 008
	64 018	4 429	(25)	3 133	71 555
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR					
Marques, brevets et licences	1 704	60	(15)	17	1 766
Logiciels	19 153	5 283	(10)	1	24 427
Autres	271	66		28	365
	21 128	5 410	(25)	46	26 558
VALEURS NETTES					
Marques, brevets et licences	28 357				30 385
Logiciels	13 052				12 634
Autres	87				970
Immobilisations en cours	1 395				1 008
	42 890				44 996

(2) Variation de périmètre, écarts de conversion et transfert de poste à poste dont Bonduelle Canada pour 3384 k€ en valeurs brutes

(3) Les valeurs comptables des marques sont les suivantes en milliers d'euros : Cassegrain (20 215), Salto (7 000), Arctic Gardens (2 016) et Frudesa (1 000)

Note 14 : Goodwill

Le goodwill varie de la façon suivante :

	au 30/06/06	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	en milliers d'euros au 30/06/07
VALEUR BRUTE	75 312	0	0	0	75 312
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	75 312	0	0	0	75 312

	au 30/06/07	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	au 30/06/08
VALEUR BRUTE	75 312	28 349	0	(2 344)	101 317
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	75 312	28 349	0	(2 344)	101 317

(1) Ecart de conversion de Bonduelle Canada -2 344 k€

Note 15 : Immobilisations corporelles

Les mouvements des valeurs brutes et pertes de valeur s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros

	au 30/06/06	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	au 30/06/07
VALEURS BRUTES					
Terrains	26 673	948	(355)	365	27 631
Constructions	242 469	2 745	(3 275)	1 698	243 637
Installations techniques, outillages et matériels industriels	464 070	17 078	(8 679)	18 710	491 179
Autres	30 771	3 740	(3 255)	1 708	32 964
Immobilisations en cours	19 898	27 269	(355)	(17 276)	29 535
	783 881	51 780	(15 919)	5 205	824 946
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR					
Terrains	7 692	475		(1 998)	6 169
Constructions	148 263	12 421	(2 863)	(4 896)	152 925
Installations techniques, outillages et matériels industriels	314 011	31 190	(7 994)	7 607	344 814
Autres	22 100	3 147	(3 217)	1 083	23 113
Immobilisations en cours	265	(176)	0	0	89
	492 330	47 058	(14 075)	1 796	527 109
VALEURS NETTES					
Terrains	18 980				21 462
Constructions	94 207				90 712
Installations techniques, outillages et matériels industriels	150 059				146 366
Autres	8 671				9 852
Immobilisations en cours	19 633				29 447
	291 551				297 838

(1) Ecart de conversion et transfert de poste à poste.

	au 30/06/07	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (2)	au 30/06/08
VALEURS BRUTES					
Terrains	27 631	411	(1 110)	7 118	34 050
Constructions	243 637	5 218	(7 039)	50 320	292 136
Installations techniques, outillages et matériels industriels	491 179	24 711	(14 195)	90 870	592 565
Autres	32 964	3 986	(2 336)	7 109	41 723
Immobilisations en cours	29 535	36 270	(3)	(30 423)	35 379
	824 946	70 597	(24 685)	124 994	995 853
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR					
Terrains	6 169	451	(789)	294	6 124
Constructions	152 925	15 536	(6 076)	11 601	173 986
Installations techniques, outillages et matériels industriels	344 814	39 960	(13 674)	33 022	404 122
Autres	23 113	4 648	(1 256)	3 800	30 304
Immobilisations en cours	89	438	0	(438)	89
	527 109	61 034	(21 796)	48 278	614 625
VALEURS NETTES					
Terrains	21 462				27 926
Constructions	90 712				118 150
Installations techniques, outillages et matériels industriels	146 366				188 444
Autres	9 852				11 419
Immobilisations en cours	29 447				35 290
	297 838				381 228

(2) dont Bonduelle Canada pour 156 843 k€ en valeurs brutes et 71 025 k€ en amortissements

Le reste correspond aux écarts de conversion, aux transferts de poste à poste et aux impacts liés à l'incendie de San Paolo

Les immobilisations acquises ou refinancées par crédit bail s'élevaient en valeurs brutes et nettes respectivement à 55 et 12,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 55,6 et 15,3 millions d'euros au 30 juin 2007.

Note 16 : Présentation des actifs et passifs financiers par catégorie

Au 30 juin 2007

	Valeur au Bilan	Juste valeur	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers			Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les inst. financiers.
			Prêts & Créances	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	
<i>en milliers d'euros</i>						
ACTIF NON COURANT						
Autres actifs financiers non courants	2 495	2 495	1 978		517	
Titres de participation	170	170	170			
Instruments financiers dérivés actifs	517	517			517	
Autres immobilisations financières	1 808	1 808	1 808			
Autres actifs non courants	480	327	153			327
Autres créances non courantes	153		153			
Charges constatées d'avance	327	327				327
ACTIF COURANT						
Créances clients & autres débiteurs	374 313	374 313	374 313			
Autres actifs courants	4 200	4 200	464			3 736
Prêts et créances rattachés non consolidés	454	454	454			
Charges constatées d'avance	3 736	3 736				3 736
Autres actifs	10	10	10			
Instruments financiers dérivés actifs	18 820	18 820		726	18 094	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 112	63 112	63 112			

	Valeur au Bilan	Juste valeur	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers			Passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les inst. financiers.
			Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	
<i>en milliers d'euros</i>						
PASSIF NON COURANT						
Dette financière hors dérivés	188 742	192 858	229 145		-40 403	
Instruments financiers dérivés passifs	40 063	40 063		3 504	36 559	
Autres passifs non courants	10 296	10 296	624			9 672
Subventions d'investissements	9 672	9 672				9 672
Dettes diverses	624	624	624			
PASSIF COURANT						
Fournisseurs et autres créditeurs divers	450 974	450 974	450 974			
Dette financière hors dérivés	119 251	124 436	117 311	876	1 064	
Instruments financiers dérivés passifs courants	12 302	12 302			12 302	
autres passifs courants	1 542	1 542				1 542
Produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation	1 542	1 542				1 542

Au 30 juin 2008

	Valeur au Bilan	Juste valeur	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers			Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les inst. financiers.
			Prêts & Créances	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	
<i>en milliers d'euros</i>						
ACTIF NON COURANT						
Autres actifs financiers non courants	10 657	10 657	2 522	5 104	3 032	
Titres de participation	234	234	234			
Instruments financiers dérivés actifs	8 136	8 136		5 104	3 032	
Autres immobilisations financières	2 288	2 288	2 288			
Autres actifs non courants	2 176	2 176	224			1 951
Autres créances non courantes	224	224	224			
Charges constatées d'avance	1 951	1 951				1 951
ACTIF COURANT						
Créances clients & autres débiteurs	379 710	379 710	379 710			
Autres actifs courants	3 939	3 939	231			3 708
Prêts et créances rattachés non consolidés	222	222	222			
Charges constatées d'avance	3 708	3 708				3 708
Autres actifs	9	9	9			
Instruments financiers dérivés actifs	17 288	17 288		247	17 041	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	93 674	93 674	93 674			

	Valeur au Bilan	Juste valeur	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers			Passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les inst. financiers.
			Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	
<i>en milliers d'euros</i>						
PASSIF NON COURANT						
Dette financière hors dérivés	307 033	314 045	341 388		-34 355	
Instruments financiers dérivés passifs	40 295	40 295		2 628	37 667	
Autres passifs non courants	11 498	11 498	3 612			7 886
Subventions d'investissements	7 886	7 886				7 886
Dettes diverses	3 612	3 612	3 612			
PASSIF COURANT						
Fournisseurs et autres créditeurs divers	473 529	473 529	473 529			
Dette financière hors dérivés	167 006	167 605	176 254		-9 248	
Instruments financiers dérivés passifs courants	13 810	13 810		876	12 934	
Autres passifs courants	1 037					1 037
Produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation	1 037					1 037

Note 17 : Autres actifs financiers non courants

Les mouvements des valeurs brutes et des pertes de valeur s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros

	au 30/06/06	Acquisition ou dotation	Cession ou reprise	Autres (1)	au 30/06/07
VALEURS BRUTES (3)					
Titres de participation	14 236		(23)	(14 038)	175
Instruments financiers dérivés actifs	1 131		(617)		514
Autres immobilisations financières	2 031	281	(353)	3	1 964
	17 399	281	(993)	(14 034)	2 653
PERTES DE VALEUR					
Titres de participation	5				5
Autres immobilisations financières	158		(2)		155
	163	0	(2)	0	160
VALEURS NETTES					
Titres de participation	14 231	0	(23)	(14 038)	170
Instruments financiers dérivés actifs	1 131		(615)		517
Autres immobilisations financières	1 874	281	(351)	3	1 808
	17 236	281	(988)	(14 034)	2 495

	au 30/06/07	Acquisition ou dotation	Cession ou reprise	Autres (1)	au 30/06/08
VALEURS BRUTES					
Titres de participation (2)	175	64			239
Instruments financiers dérivés actifs	514	7 621			8 135
Autres immobilisations financières	1 964	534	(38)	(16)	2 443
	2 653	8 218	(38)	(16)	10 817
PERTES DE VALEUR					
Titres de participation (2)	5				5
Autres immobilisations financières	155				155
	160	0	0	0	160
VALEURS NETTES					
Titres de participation (2)	170	64	0	0	234
Instruments financiers dérivés actifs	514	7 621	0	0	8 135
Autres immobilisations financières	1 808	534	(38)	(16)	2 288
	2 493	8 218	(38)	(16)	10 657

(1) Ecart de conversion et transfert de poste à poste.

La diminution des titres de 14,038KEUR au 30/06/07 correspond au reclassement des titres Carrière de titres de participation non consolidés en titres mis en équivalence.

(2) Cette rubrique représente la valeur comptable des principaux titres des sociétés non consolidées détenus par le Groupe.

(3) Les principes de valorisation sont précisés dans la note 2

Note 18 : Stocks et en-cours

en milliers d'euros

	Valeurs nettes au 30/06/07	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes au 30/06/08
Matières et emballages	87 581	109 972	(1 125)	108 847
Produits finis	231 623	296 308	(10 307)	286 000
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	319 204	406 280	(11 432)	394 847

Note 19 : Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs se décomposent comme suit :

en milliers d'euros

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes au 30/06/07	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes au 30/06/08
Clients	294 916	(9 267)	285 649	262 675	(4 599)	258 075
Créances fiscales et sociales	46 300	0	46 300	61 335	0	61 335
Autres créances	48 565	(6 200)	42 365	62 386	(2 086)	60 300
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	389 781	(15 467)	374 313	386 396	(6 685)	379 710

Variation des pertes de valeurs sur clients et autres débiteurs

	au 30/06/07	au 30/06/08
A l'ouverture de l'exercice	(10 617)	(15 467)
Dotations	(7 023)	(2 335)
Reprises	2 698	7 186
Ecart de conversion et autres	(525)	3 931
A la clôture de l'exercice	(15 467)	(6 685)

Echéanciers des clients et autres débiteurs

	au 30/06/07	au 30/06/08
Non échues	202 123	169 764
Echues		
- moins de 30 jours	43 198	50 456
- entre 30 et 90 jours	23 200	25 662
- plus de 90 jours	17 128	12 193
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	285 649	258 075

Note 20 : Instruments financiers dérivés

Afin de gérer son exposition au risque de change et de taux d'intérêt, le Groupe utilise des instruments dérivés conclus de gré à gré. La politique du groupe est de ne pas opérer sur les marchés financiers à des fins spéculatives.

Dérivés de Taux

Couvertures de juste valeur

Le Groupe a émis trois emprunts obligataires à taux fixe, swappés à taux variable dès l'émission. Ces swaps répondent aux critères de la comptabilité de couverture de juste valeur au sens de la norme IAS39. La dette sous jacente et les swaps sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché.

Couvertures de flux de trésorerie

Par ailleurs, en juillet 2007, le Groupe a émis une OBSAAR de 150 M€ à taux variable. Cette dette a ensuite été partiellement couverte par des options. Dans la mesure où les tests prospectifs ont validé l'efficacité de la relation de couverture, les variations de valeur de ces instruments sont enregistrées directement en Capitaux Propres.

Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS

La dette du Groupe est également composée d'emprunts obligataires swappés à taux variable. Le Groupe est donc exposé aux hausses de taux d'intérêt en Euros. Pour couvrir ce risque, le Groupe a mis en place des instruments optionnels de type Tunnels, permettant de se prémunir de toute hausse des taux au dessus de 3.87% en moyenne sur une maturité 2 ans et demi (en moyenne également). Toutefois, s'agissant de couverture de dette swappée à l'origine, aucun de ces dérivés n'est éligible à la comptabilité de couverture de flux futurs au sens de la norme IAS39. Ils ont donc été classés en instruments détenus à des fins de transaction et leurs variations de juste valeur passent en résultat de l'année.

Dérivés de Change

Couvertures de juste valeur

Le Groupe a émis en 2000 un emprunt obligataire d'un nominal de 150 M USD. De ce fait, le Groupe est exposé au risque de variation de valeur de cette dette en fonction de l'évolution de la parité euro/dollar américain. Des instruments dérivés, change à terme et cross currency swap, répondant aux critères de la comptabilité de couverture au sens IAS39, ont été mis en place pour couvrir ce risque à hauteur de 100% du nominal résiduel.

Couvertures de flux de trésorerie

Les ventes du Groupe sont essentiellement libellées en euros. Toutefois, dans certains pays, le Groupe peut facturer en devises, pour l'essentiel en dollar américain et canadien, en forint hongrois, en rouble russe et en zloty polonais. Le Groupe publie ses comptes en euros, et les variations de valeur de ces devises par rapport à l'euro peuvent avoir un impact sur son résultat consolidé. Pour limiter la sensibilité de son résultat, le Groupe met en place des couvertures de flux de trésorerie en négociant des dérivés fermes et optionnels.

Par ailleurs, le cross currency swap mis en place en couverture de la dette obligataire de 150 MUSD a été négocié par anticipation par rapport à la date d'émission de la dette. Il avait au jour de l'émission une juste valeur de - 4.4M€. S'agissant d'une couverture de flux futurs, cette somme a été initialement enregistrée en capitaux propres. Elle passe ensuite progressivement en résultat à chaque amortissement de l'emprunt. Ainsi, au 30 juin 2008, 876 K€ ont été passés en charge.

Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS

Certains des dérivés mis en place par le Groupe en couverture des flux de trésorerie futurs ne répondent pas aux critères de la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS39. Il s'agit essentiellement de stratégies optionnelles en dehors de la monnaie ou de dérivés dont le nominal n'est pas connu de façon certaine au jour de la négociation.

en milliers d'euros

Instruments dérivés au 30/06/07

DERIVES DE TAUX	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie					
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	211 029	521	2 405	521	2 405
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	325 000	10 965	2 645	10 965	2 645
dont instruments fermes : Basis swaps	375 000	1 677	2 637	1 677	2 637
dont instruments conditionnels : Caps	325 000	8 528		8 528	
dont instruments conditionnels : Floors	-375 000	759	9	759	9
				10 971	5 050
				Dont Non courant	515

DERIVES DE CHANGE	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie (instruments fermes)	178 650	613	4 380	613	4 380
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	108 808	15	41 591	15	41 591
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	327 478	7 221	1 344	7 221	1 344
dont instruments à terme	103 201	3 907	133	3 907	133
dont instruments optionnels	178 127	3 163	320	3 163	320
dont swaps change	46 150	151	891	151	891
				7 849	7 252
				Dont Non courant	40 063

Instruments dérivés au 30/06/08

DERIVES DE TAUX	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	100 000	5 104		5 104	
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	176 142	597	1 545	597	1 545
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	325 000	11 744	890	11 744	890
dont instruments fermes : Basis swaps	350 000	949		949	
dont instruments conditionnels : Caps	325 000	10 794	541	10 794	541
dont instruments conditionnels : Floors	-350 000		349		349
				11 893	1 277
				Dont Non courant	5 551

DERIVES DE CHANGE	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	179 303	2 832	5 941	2 832	5 941
dont instruments à terme	116 568	247	3 505	247	3 505
dont instruments optionnels	62 735	2 584	2 437	2 584	2 437
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	76 142		45 432	0	45 432
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	41 927	5 148	296	5 148	296
dont instruments à terme	37 202	5 019	296	5 019	296
dont instruments optionnels	4 726	130		130	
				5 396	12 533
				Dont Non courant	2 584

Position nette de change du Groupe (hors exposition patrimoniale)

Position de Change Dollar US contre Euro 30 / 06 / 07

(En milliers de Dollars US)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	TOTAL EXPOSITION USD
Position nette avant couverture	-57 200	120 000	-	62 800
Position nette après couverture	66 800	0	0	66 800*

* Un montant positif signifie que l'entreprise est exposée à la hausse du dollar US

Position de Change Dollar US contre Euro 30 / 06 / 08

(En milliers de Dollars US)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	TOTAL EXPOSITION USD
Position nette avant couverture	-20 739	90 000	-	69 261
Position nette après couverture	-18 328	0	0	-18 328*

* Un montant négatif signifie que l'entreprise est exposée à la baisse du dollar US

Position de Change Forint hongrois contre Euro 30 / 06 / 07

(En milliers de HUF)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	TOTAL EXPOSITION HUF
Position nette avant couverture	24 000 000	-	-	24 000 000
Position nette après couverture	13 250 000	0	0	13 250 000*

* Un montant positif signifie que l'entreprise est exposée à une hausse du Forint hongrois

Position de Change Forint hongrois contre Euro 30 / 06 / 08

(En milliers de HUF)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	TOTAL EXPOSITION HUF
Position nette avant couverture	10 292 607	-	-	10 292 607
Position nette après couverture	2 801 169	0	0	2 801 169*

* Un montant positif signifie que l'entreprise est exposée à une hausse du Forint hongrois

Position de Change Dollar US contre Dollar CAD 30 / 06 / 08

(En milliers de Dollars US)	<1 an	1 à 5 ans	>5 ans	TOTAL EXPOSITION USD
Position nette avant couverture	-	-	-	-
Position nette après couverture	10 000	0	0	10 000*

* Un montant positif signifie que l'entreprise est exposée à une hausse du Dollar US contre dollar CAD.

Note 21 : Endettement net

1. VENTILATION par nature de l'endettement net au 30/06/07

En milliers d'euros	NOMINAL	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dette Obligataire	256 813	31 363	84 932	91 299	207 594
Locations Financements	10 877	845	6 486	3 545	10 877
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	26 474	24 589	1 503	382	26 474
Emprunts et dettes financières diverses	1 002	143	859	-	1 002
Intérêts courus	2 564	2 564	-	-	2 564
Concours bancaires courants	59 481	59 481	-	-	59 481
Total endettement Brut avant dérivés	357 212	118 986	93 780	95 227	307 993
Dérivés – Passifs		12 302	33 893	6 170	52 365
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		131 288	127 674	101 397	360 358
Dérivés - Actifs		18 820	515	-	19 335
VMP	-	-	-	-	-
Disponibilités	63 111	63 111	-	-	63 111
Total des placements		81 931	515	-	82 446
Total endettement net		49 357	127 159	101 397	277 912

VENTILATION par nature de l'endettement net au 30/06/08

(En milliers d'euros)	NOMINAL	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dette Obligataire	224 182	20 487	80 063	72 674	173 224
OBSAAR (voir 2.)	150 000	-	-	143 426	143 426
Locations Financements	9 046	1 923	4 813	2 311	9 046
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	5 034	3 360	1 492	182	5 034
Emprunts et dettes financières diverses	2 189	117	2 072	-	2 189
Intérêts courus	3 200	3 200	-	-	3 200
Concours bancaires courants	137 921	137 921	-	-	137 921
Total endettement Brut avant dérivés	531 572	167 006	88 440	218 594	474 040
Dérivés – Passifs		13 810	35 860	4 435	54 105
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		180 816	124 300	223 029	528 145
Dérivés - Actifs		17 288	3 032	5 104	25 424
VMP	-	-	-	-	-
Disponibilités	93 673	93 673	-	-	93 673
Total des placements	93 673	110 961	3 032	5 104	119 097
Total endettement net		69 855	121 268	217 925	409 048

2. ventilation de l'OBSAAR par composante

En milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2008
Composante option en capitaux propres	-	5 475
Emprunt et dettes financières	-	143 426

3. Ventilation par taux des dettes financières nettes

En milliers d'euros		30/06/2007	30/06/2008
Dettes financières nettes		277 912	409 048
Avant couverture de taux			
	Taux fixe	271 009	243 651
	Taux variable	6 903	165 398
Après couverture de taux			
	Taux fixe	14 196	19 469
	Taux variable	263 716	389 580
	Dont Taux variable cappé	325 000	425 000

4. Ventilation par devise des dettes financières nettes

En milliers d'euros et après couverture

(-) = disponibilités

EUR
USD
CAD
HUF
Autres

Total

	30/06/2007	30/06/2008
	208 172	400 144
	9 128	6 039
	23 930	-26 321
	27 509	25 362
	9 173	3 825
Total	277 912	409 048

Endettement brut (*)

	30/06/2007	30/06/2008
à l'ouverture de l'exercice	336 090	360 358
Augmentation	30 389	160 089
Remboursements diminutions	-3 325	-38 540
Variations de périmètre		53 313
Variations de Juste Valeur	-3 397	-5 837
Ecart de conversion	602	-1 238
à la clôture de l'exercice	360 358	528 145

(*) y compris dérivés

5) Valeur de marché des Actifs et Passifs Financiers hors dérivés

Au 30 juin 2007

	Valeur nominale	Valeur de marché	Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dettes Obligataires	256 813	217 525	207 594
Emprunts auprès des établissements de crédit	37 351	37 351	37 351
Emprunts et dettes financières diverses	1 002	1 002	1 002
Intérêts courus	2 564	2 564	2 564
Concours bancaires courants	59 481	59 481	59 481
Total	357 212	317 924	307 993
Dont Dette Couverte en Juste valeur		213 144	213 144
Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie		4 381	4 381
ACTIFS			
VMP	-	-	-
Disponibilités	63 111	63 111	63 111
Total	63 111	63 111	63 111

Pour tous les autres actifs et passifs financiers hors dérivés, valeur de marché et valeur comptable correspondent à la valeur nominale.

Au 30 juin 2008

	Valeur nominale	Valeur de marché	en milliers d'euros Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dette Obligataire	224 182	180 834	173 224
OBSAAR	150 000	143 426	143 426
Emprunts auprès des établissements de crédit	14 080	14 080	14 080
Emprunts et dettes financières diverses	2 189	2 189	2 189
Intérêts courus	3 200	3 200	3 200
Concours bancaires courants	137 921	137 921	137 921
Total	531 572	481 650	474 040
Dont Dette Couverte en Juste valeur		180 834	173 224
Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie		95 618	95 618
ACTIFS			
VMP	-	-	-
Disponibilités	93 673	93 673	93 673
Total	93 673	93 673	93 673

Pour tous les autres actifs et passifs financiers hors dérivés, valeur de marché et valeur comptable correspondent à la valeur nominale.

Détail des emprunts obligataires

Échéance	Notionnel	Devises	< 1 an		1 à 5 ans		> 5 ans		TOTAL		
			NOMINAL	INTERETS *	NOMINAL	INTERETS *	NOMINAL	INTERETS *	NOMINAL	INTERETS *	
Emissions publiques	-										
Emissions privées	2012	120 000	USD	30 000	10 236	90 000	15 354	-	-	120 000	25 590
	2016	25 000	EUR	-	1 258	5 000	4 904	20 000	2 012	25 000	8 174
	2017	75 000	EUR	-	3 113	15 000	12 450	60 000	6 225	75 000	21 788
OBSAAR	2013	150 000	EUR	-	7 014	-	28 056	150 000	442	150 000	35 512

*montants exprimés dans la devise de l'emprunt et avant couverture de taux ;
Les intérêts à taux variable sont calculés sur la base du taux Euribor du 30 juin 08

Les émissions sont soumises à des covenants financiers, principalement une clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut sur remboursement de dette financière (cross default) et en cas de non-respect d'un ratio de dettes long terme sur capitaux permanents de 0,60 maximum.

Au 30 juin 2008, le groupe respecte ces covenants.

6) Liquidités

Au 30 juin 2008, le Groupe bénéficie de plusieurs ouvertures de crédits bancaires confirmés à échéance supérieure à 4 ans. Le montant de ces lignes bancaires confirmées s'élève à 180 millions d'euros (contre 195 millions d'euros au 30 juin 2007) et sont non utilisées au 30 juin 2008. (171 millions d'euros étaient non utilisés au 30 juin 2007).

OBSAAR

Le 25 juillet 2007, Bonduelle a émis 150 000 OBSAAR (Obligations à Bons de Souscription et/ou d'Acquisitions d'Actions Remboursables) au nominal de 1 000 Euros sur Euronext avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS).

Principales caractéristiques des OBSAAR :

- Montant total de l'émission : 150 000 000.00 Euros.
- Prix d'émission des OBSAAR : Au pair, soit 1000 €
- Maturité de l'emprunt : 6 ans, soit le 24/07/2013.
- Forme des obligations : Au porteur.
- Statut des obligations : Non subordonnée, non assortie de suretés.
- Notation de l'émetteur : Néant.
- Negative Pledge : Oui.
- Pari Passu : Oui.
- **Amortissement normal** : en une seule fois, le 24/07/2013.

- **Amortissement anticipé à l'initiative de la Société** : La Société pourra, à son seul gré procéder à l'amortissement anticipé de tout ou partie des Obligations restant en circulation au pair soit 1000 euros, majoré du montant d'intérêts correspondant à la période d'intérêts se terminant à la date d'amortissement.
- **Amortissement anticipé au gré des porteurs d'Obligations en cas de changement de contrôle de la Société** : En cas de changement d'associé commandité, tout porteur d'Obligations pourra, à son seul gré, demander l'amortissement anticipé des obligations dont il sera propriétaire.
- **Exigibilité anticipée des Obligations en cas de défaut** : Sur décision de l'Assemblée générale des porteurs d'Obligations, celles-ci deviendront exigibles en cas de survenance de certains événements tels que défauts de paiement, non respect d'obligations prévues au contrat, exigibilité anticipée d'autres emprunts en cas de manquement, nomination d'un conciliateur, accord amiable avec les principaux créanciers, liquidation judiciaire, cession totale de l'entreprise.
- **Cotation des Obligations** : Les Obligations sont admises aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris S.A. sous le numéro de code ISIN FR0010490904. Elles sont cotées séparément des BSAAR.

Principales caractéristiques des BSAAR :

Chaque OBSAAR est constituée d'une obligation à laquelle est attachée 5 BSAAR. Les BSAAR ont été valorisés par 2 méthodes : la méthode binomiale et la méthode Black & Scholes ; le prix retenu est de 7.50 Euros.

- Nombre total de BSAAR : 750 000.
 - Prix d'exercice : 113.75 €¹.
 - Parité d'exercice : 1 action nouvelle ou existante pour 1 BSAAR.
 - Durée : 7 ans.
 - Forme des BSAAR : au nominatif.
 - Période d'incessibilité : du 26/07/2007 au 25/07/2009.
 - Période d'exercice : du 23/07/2010 au 24/07/2014.
 - Cotation des BSAAR : Sur Euronext, Code ISIN FR 0010490912, à compter du 27/07/2009.
- **Remboursement des BSAAR à l'initiative de la Société** : La Société pourra, à son seul gré, procéder à tout moment, à compter du 25 juillet 2012 jusqu'à la fin de la période d'exercice du BSAAR considéré, au remboursement anticipé de tout ou partie des BSAAR restant en circulation au prix unitaire de 0,01 euros ; toutefois, de tels remboursements anticipés ne seront possibles que si la moyenne des produits du cours de clôture de l'action et de la parité d'exercice en vigueur sur les 10 séances de bourse précédant la date de publication de l'avis de remboursement anticipé (moyenne pondérée par les volumes de transaction de l'action Bonduelle sur le marché Eurolist d'Euronext Paris) excède 170,63 euros (soit 150% du prix de souscription des actions remises par l'exercice des BSAAR).
 - **Rachat des BSAAR au gré de la Société** : La Société se réserve le droit de procéder à tout moment, sans limitation de prix ni de quantité, à des rachats de gré à gré, en bourse ou hors bourse de BSAAR, ou à des offres publiques d'achat ou d'échange de BSAAR.
 - **Exercice des BSAAR** : Ces 750 000 BSAAR donneraient droit à la souscription ou à l'acquisition d'un nombre maximal de 750 000 actions ordinaires nouvelles. En conséquence, le montant nominal de l'augmentation de capital social susceptible de résulter de l'exercice des obligations ne pourra pas excéder la somme totale de 5 250 000 €.
 - Les BSAAR sont acquis pour leur juste valeur à la date d'émission. L'avantage octroyé dans le cadre d'IFRS 2 est donc nul.

¹ Soit 25% de prime, sur la base d'un cours de 91.00 Euros correspondant au cours moyen pondéré des volumes de transaction de l'action Bonduelle sur 30 jours ouvrés entre le 14 mai 2007 et le 22 juin 2007.

Méthodes et hypothèses de détermination de la Juste Valeur du passif financier :

La juste valeur du passif financier a été déterminée selon la méthode du TIE (Taux d'Intérêt Effectif) en prenant les principales hypothèses suivantes :

- Emission le 25/07/07.
- Montant nominal: 150 000 000.00 EUR.
- Frais d'émission HT : 1 140 380.00 EUR.
- 1^{er} fixing d' Euribor 3 Mois : 4.2290%
- Taux nominal du 1^{er} coupon (Euribor 3 Mois - 0,335%) : 3.89%.
- Taux de marché (Euribor 3 Mois + 0,375%) : 4.60%.
- Durée de vie : 6 ans.
- Remboursement in Fine.

Sur cette base, la juste valeur de la composante dette à l'émission s'établit à 144 525 251 Euros, soit un Taux d'Intérêt Effectif de 4.75%.

Note 22 : Engagements envers le personnel

1. Régimes à cotisations définies.

Le Groupe participe à la constitution des retraites de son personnel conformément aux lois et usages des pays dans lesquels les sociétés du Groupe exercent leur activité. Les engagements correspondent aux cotisations dues

2. Régimes à prestations définies.

Le Groupe a, par ailleurs principalement des engagements contractuels d'indemnités de départ et de fin de carrière dont il a la responsabilité. Les engagements sont évalués selon la méthode des Unités de Crédit Projetés.

Le Groupe Bonduelle a décidé de reconnaître les gains/pertes actuarielles en contrepartie des capitaux propres selon l'option IAS19 du SORIE (Statement of Recognized Income and Expense).

La description des plans se trouve note K.

L'évolution de la situation financière des régimes à prestations définies est la suivante :

en milliers d'euros

Compte de résultat : Charge de Retraite	2006/2007	2007/2008
Coût des services rendus dans l'année	1 528	873
Effet de l'actualisation	1 051	795
Rendement attendu des actifs du régime	(502)	(575)
Rendement attendu des droits à remboursement	0	0
Amortissement du coût des services passés	0	0
(Gains) / Pertes liés à la réduction du régime	(242)	0
(Gains) / Pertes liés à la liquidation du régime	0	205
Charge (Produit) de retraite comptabilisée	1 835	1 298

Variation de la valeur actualisée de l'obligation	2006/2007	2007/2008
Valeur actualisée de l'obligation DBO au 1er juillet	13 589	18 067
Coût des services rendus dans l'année	1 528	873
Effet de l'actualisation	1 051	795
Cotisations employés	27	31
Modifications du régime	0	0
Réduction du régime	(242)	0
Liquidation du régime	0	(859)
Regroupement d'activités	0	0
Cession d'activités	0	0
Prestations versées	(1 538)	(1 580)
(Gains) / Pertes actuariels liés à des écarts d'expérience	3 164	(398)
(Gains) / Pertes actuariels liés à des changements d'hypothèses	487	266
Valeur actualisée de l'obligation DBO au 30 juin	18 067	17 195

Variation de la juste valeur des actifs du régime	2006/2007	2007/2008
Juste valeur des actifs du régime au 1er juillet	9 000	12 398
Rendement attendu des actifs du régimes	502	575
Cotisations employeur	729	1 595
Cotisations employés	27	31
Liquidation du régime	0	(1 065)
Regroupement d'activités	0	0
Cession d'activités	0	0
Prestations versées	(792)	(838)
Gains / (Pertes) actuariels liés à des écarts d'expérience	2 931	(368)
Juste valeur des actifs du régime au 30 juin	12 398	12 328

Réconciliation du montant reconnu au bilan	2006/2007	2007/2008
Situation financière nette : surplus / (déficit)	(5 669)	(4 866)
Coût des services passés non comptabilisés	0	0
Effet de la limitation des surplus (asset ceiling IAS19 #58)	(28)	(28)
(Provision) au 30 Juin	(5 697)	(4 894)
Actif net au 30 Juin	0	0

Ecarts actuariels	2006/2007	2007/2008
(Gains) / Pertes actuariels générés au 1er juillet	1 126	1 125
(Gains) / Pertes actuariels générés entre le 1er juillet et le 30 juin	720	236

Evolution des montants inscrits au bilan au cours de l'exercice	2006/2007	2007/2008
(Passif) Actif net d'ouverture	(4 617)	(5 697)
(Charge) Produit de retraite	(1 835)	(1 298)
Prestations payées par l'employeur	746	742
Cotisations payées par l'employeur	729	1 595
Regroupement / Cession d'activités	0	0
Reconnaissance des écarts actuariels par capitaux propres	(720)	(236)
(Passif) Actif net de clôture	(5 697)	(4 894)

Hypothèses actuarielles en fin d'exercice	2006/2007	2007/2008
Taux d'actualisation	4,75%	5,00%
Taux de rendement attendu des actifs du régime	4,30%	4,50%
Taux d'évolution des salaires	3,0%	3,00%

Les actifs de couverture sont les actifs gérés par PREDICA en couverture des engagements IDR, adossés sur l'actif général de PREDICA.

Note 23 : Plans d'options sur actions

La Gérance de BSCA peut octroyer à certains dirigeants et cadres du Groupe des options d'achat d'actions de la société Bonduelle.

Caractéristiques des plans

	Plan N° 7	Plan N°8	Plan N° 9
Date d'assemblée :	12/12/2001	12/12/2001	09/06/2005
Date du conseil de gérance	28/03/2003	05/05/2004	09/06/2005
Nombre initial d'actions attribuées	29 445	30 850	23 250
Nombre d'actions annulées (1)	-9 815	-8 730	-6 780
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	19 630	22 120	16 470
Point de départ d'exercice des options	29/03/2007	06/05/2008	09/06/2009
Date d'expiration	29/03/2008	06/05/2009	09/06/2010
Prix de souscription	52,30	71,40	61,50
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2008	19 630	0	0

	Plan N° 10	Plan N° 11	Plan N° 12
Date d'assemblée :	09/05/2006	09/06/2005	06/12/2007
Date du conseil de gérance	09/05/2006	04/05/2007	16/04/2008
Nombre initial d'actions attribuées	45 000	9 226	43 500
Nombre d'actions annulées (1)			
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	45 000	9 226	43 500
Point de départ d'exercice des options	09/05/2010	05/05/2011	17/04/2012
Date d'expiration	09/05/2011	04/05/2012	16/04/2013
Prix de souscription	62,52	83,30	72,00
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2008	0	0	0

(1) Les annulations correspondent à des actions attribuées à des personnes ayant quitté le Groupe avant la période d'exercice

Valorisation des plans d'options

Comme indiqué en partie P de la Note 2, les options d'achat d'actions accordées aux salariés sont valorisées à leur juste valeur à la date d'attribution, sur la base d'hypothèses déterminées par la Direction. Les options attribuées en 2007 et 2008 ont été valorisées sur la base des hypothèses suivantes :

	au 30/06/07	au 30/06/08
Taux d'intérêt sans risque	4,16%	3,99%
Durée de vie estimée	4 ans	4 ans
Volatilité estimée	23,69%	19,74%
Taux de dividendes attendus	1,65%	1,64%

La volatilité anticipée est estimée selon l'approche historique. Celle-ci consiste à déterminer l'écart type des rentabilités journalières de l'action sur la période précédant la date d'attribution des stocks options égale à la durée de vie de ces dernières, soit une période de 5 ans.

La charge IFRS2 de la période s'élève à 192 K€ nette d'impôt .

Note 24 : Autres provisions

en milliers d'euros

	au 30/06/07	Dotation	Utilisations	Reprises Non utilisées	Autre (1)	au 30/06/08
Risques commerciaux	2 149	1 251	(1 333)	(231)	2	1 839
Risques fiscaux (2)	3 052	1 190	(761)	(426)	64	3 118
Risques sociaux	3 059	4 428	(1 396)	(520)	(151)	5 421
Restructurations	1 187	1 604	(581)	0	119	2 328
Autres risques	2 319	1 848	(567)	(324)	154	3 429
	11 765	10 321	(4 638)	(1 501)	187	16 135
				Courant	Non courant	au 30/06/08
Risques commerciaux				139	1 701	1 839
Risques fiscaux (2)				588	2 530	3 118
Risques sociaux				1 197	4 224	5 421
Restructurations				2 295	34	2 328
Autres risques				533	2 896	3 429
				4 752	11 384	16 135

(1) Ecart de conversion et transfert de poste à poste.

(2) Les provisions pour risques fiscaux correspondent à des contrôles fiscaux en cours provisionnés compte tenu de l'analyse des dossiers par le Groupe

Note 25 : Fournisseurs et autres créditeurs

en milliers d'euros

	au 30/06/07	au 30/06/08
Dettes fournisseurs	329 386	351 177
Dettes sur acquisitions d'actifs	20 761	23 917
Dettes fiscales et sociales	78 441	81 596
Autres dettes	22 386	16 838
TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	450 974	473 529

Note 26 : Engagements conditionnels et éventualités

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/08
<u>Engagements donnés</u>		
Avals et cautions donnés (nets des utilisations)	1984	1989
<u>Engagements reçus</u>		
Avals et cautions reçus (nets des utilisations)	1878	1878

Environnement

Les activités du Groupe ne génèrent pas de passifs majeurs en terme d'environnement.

Le Groupe fait face ponctuellement aux charges engendrées par la remise en états des sites industriels fermés.

Gaz à effet de serre : En l'absence de traitement comptable IFRS défini, les quotas de gaz à effet de serre ne font pas l'objet d'une comptabilisation dans les comptes consolidés. Bonduelle respecte le quota d'émission de 268 524 TeqCO₂ qui lui a été attribué à compter du 1^{er} janvier 2005. Pour l'année 2007/08, le volume des émissions s'est élevé à 47 443 TeqCo₂.

Bonduelle respecte le quota d'émission de 355 115 TeqCo₂ qui lui a été attribué à compter du 1^{er} janvier 2008.

Droit individuel à la formation

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF représente 232 670 heures pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe et le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande est de 208 114 heures.

Note 27 – Transactions avec les parties liées

Filiales et sociétés associées

La liste des filiales et sociétés associées du groupe figure à la note 29.

Les transactions entre la société mère et ses filiales ainsi que celles entre les filiales sont éliminées lors de la consolidation.

Les transactions avec les sociétés associées (MEE) : Frikoni et Huerta Gama sont non significatives pour le Groupe.

Organes de Direction et de Contrôle

Au titre de l'exercice 2007/2008, il a été versé à la société Pierre et Benoît Bonduelle SAS, en tant que gérant de Bonduelle SCA la somme de 1 295 K€ à titre de rémunération et 30 K€ euros, en jetons de présence, aux membres du Conseil de Surveillance.

Le compte courant créditeur avec Pierre et Benoît Bonduelle SAS s'élève à 1 068 K€.

Il n'y a pas d'autre engagement vis-à-vis de ce dernier.

Note 28 – Evènements postérieurs à la clôture

Alliance avec COOPAGRI

Le Groupe Bonduelle a annoncé son association avec Gelagri, filiale de la coopérative bretonne Coopagri, pour développer l'activité de légumes surgelés aux marques de distributeurs dans l'Union Européenne.

Le nouvel ensemble représentera un volume de 150 000 tonnes de légumes surgelés dans l'Union Européenne pour un chiffre d'affaires de 160 millions d'euro réalisés principalement en Espagne et en France. Cette association devrait démarrer le 1^{er} janvier 2009.

Acquisition de La Corbeille

Le Groupe Bonduelle a annoncé l'acquisition à 100% de La Corbeille, un producteur belge de conserves de légumes. La Corbeille dont le siège est basé à Westmeerbeek près d'Anvers réalise un chiffre d'affaires de 67 millions d'euros. L'acquisition devrait être complétée au courant de l'automne 2008.

A date, toutes les informations requises au regard d'IFRS 3 paragraphes 67 à 70 n'étant pas connues, celles-ci seront communiquées par ailleurs.

Ces deux opérations sont sans impact sur les comptes au 30 juin 2008.

Note 29 : Liste des sociétés du Groupe

Les sociétés du Groupe ont été consolidées de la façon suivante :

1 - PAR INTEGRATION GLOBALE

FRANCE

	% d'intérêts 30/06/2007	% contrôle 30/06/2008	% d'intérêts 30/06/2008
Bonduelle S.C.A.			
Bonduelle S.A.	100%	100%	100%
Bonduelle Conserve International S.A.S.	100%	100%	100%
Bonduelle Surgelé International S.A.S.	100%	100%	100%
Bonduelle Development S.A.S.	100%	100%	100%
Bonduelle Food Service S.A.S.	100%	100%	100%
Duvet S.A.R.L. (Transmission universelle de patrimoine dans Bonduelle Development S.A.S)	100%		
Bonduelle Sud Europe S.N.C.	100%	100%	100%
Bonduelle Frais Traiteur S.A.S (ex Bonduelle Frais International S.A.S)	98,50%	100%	100%
Bonduelle Frais France S.A	98,50%	100%	100%
Revoisson S.C.I.	98,50%	100%	100%
Bonduelle Traiteur International S.A.S	97,61%	100%	100%
Sud Ouest Alliance - SOLEAL S.A.S	36,95%	100%	36,95%

ETRANGER

Bonduelle Österreich, Autriche	99,25%	100%	100%
Bonduelle Great-Britain, Angleterre	100%	100%	100%
Bonduelle Belgium, Belgique	100%	100%	100%
Bonduelle Nordic, Danemark	100%	100%	100%
Bonduelle Iberica SAU, Espagne	100%	100%	100%
Bonduelle Italia, Italie (nouvelle société qui regroupe les 3 anciennes)		100%	100%
Bonduelle Italia, Italie (Fusionnée dans la nouvelle société Bonduelle Italia)	100%		
Bonduelle Fresco Italia , Italie (Fusionnée dans la nouvelle société Bonduelle Italia)	98,50%		
Bonduelle Food Service Italia , Italie (Fusionnée dans la nouvelle société Bonduelle Italia)	100%		
Bonduelle Nagykörös, Hongrie	100%	100%	100%
Bonduelle Nederland, Pays-Bas	100%	100%	100%
Bonduelle Polska, Pologne	100%	100%	100%
Bonduelle Ceska Republika, République Tchèque	100%	100%	100%
Bonduelle Portugal, Portugal	100%	100%	100%
Bonduelle Incorporated, USA	100%	100%	100%
Bonduelle Argentina, Argentine	100%	100%	100%
Primeurop Argentina, Argentine	100%	100%	100%
Bonduelle Do Brasil Produtos Alimenticios, Brésil	100%	100%	100%
Bonduelle Kuban, Russie	65%	65%	65%
Bonduelle Deutschland GmbH, Allemagne	99,25%	100%	100%
BDV Hungary Trading, Hongrie	100%	100%	100%
Fresco Italia, Italie	29,55%	55%	55%
Bonduelle Investment Company, Pays-Bas	100%	100%	100%
S.F.B. Incorporated, Canada (Fusionnée dans Bonduelle Canada INC)	100%		
OP OASI, Italie	50,93%	67%	50,49%
B.F.P. gmbh, Allemagne	99,25%	100%	100%
Agricola lombarda, Italie	98,50%	100%	100%
BF Agricola 4G, Espagne	98,50%	100%	100%
Naturalmente societa agricola arl, Italie	67,76%	69%	66,30%
Bonduelle Canada Inc, Canada (ex Aliments Carrière, Canada, entrée en intégration globale en juillet 2008)		100%	100%
Bonduelle Ontario Inc, Canada		100%	100%
Terricole Inc, Canada		100%	100%

2 - PAR MISE EN EQUIVALENCE

ETRANGER

Frikoni, Allemagne	49,62%	50%	50%
Aliments Carrière, Canada	23%		
Huerta Gama S.Coop, Espagne		20%	20%

COMPTES SOCIAUX

BONDUELLE S.C.A.

Compte de résultat

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2007 12 mois	30/06/2008 12 mois
Chiffre d'Affaires H.T.		1 059
Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges.....	22	
Autres produits d'exploitation.....	81	2
PRODUITS D'EXPLOITATION.....	103	1 061
Autres achats et charges externes.....	1 410	2 883
Impôts et taxes.....	22	21
Dotations aux provisions sur actif circulant		
Autres charges.....	53	-3
CHARGES D'EXPLOITATION.....	1 485	2 901
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	(1 382)	(1 840)
Perte transférée		
Produits financiers de participations.....	30 100	82 316
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé.....		
Autres intérêts et produits assimilés.....	700	5 895
Reprises sur provisions et transferts de charges.....	3	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.....		
PRODUITS FINANCIERS.....	30 803	88 210
Dotations aux provisions sur actifs financiers		1 104
Intérêts et charges assimilés	241	6 466
CHARGES FINANCIERES.....	241	7 570
RESULTAT FINANCIER Note 9	30 563	80 641
RESULTAT COURANT.....	29 180	78 800
Sur opérations de gestion.....		
Sur opérations en capital.....	900	575
Reprises sur provisions et transferts de charges.....		
PRODUITS EXCEPTIONNELS..... Note 10	900	575
Sur opérations de gestion.....		
Sur opérations en capital.....	15	25
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
CHARGES EXCEPTIONNELLES..... Note 11	15	25
RESULTAT EXCEPTIONNEL.....	885	550
Impôts sur les bénéfices.....	(490)	(2 483)
RESULTAT DE L'EXERCICE	30 555	81 833

Bilan

Actif

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2008		
	Net	Brut	Amortissements & provisions	Net
IMMOBILISATIONS CORPORELLES Note 2	12	21	10	12
Terrains	12	12		12
Constructions.....		10	10	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES Note 3	278 035	501 650	920	500 730
Participations	276 770	333 762		333 762
Créances rattachées à des participations..... Note 4	182	151 280		151 280
Autres titres immobilisés		16 609	920	15 688
Prêts.....				
Autres immobilisations financières	1 084			
ACTIF IMMOBILISE	278 047	501 671	930	500 741
CREANCES	8	9 274		9 274
Clients et comptes rattachés.....				
Autres créances	8	9 274		9 274
Valeurs mobilières Note 5	6 156	9 049	183	8 866
Disponibilités				
Charges constatées d'avance	21	25		25
ACTIF CIRCULANT	6 185	18 348	183	18 165
TOTAL DE L'ACTIF	284 232	520 020	1 113	518 906

Passif

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2008
	Avant répartition	Avant Répartition
CAPITAUX PROPRES Note 6	261 586	332 470
Capital social	56 000	56 000
Primes d'émission	22 545	22 545
RESERVES		
Ecarts de réévaluation.....	947	947
Réserve légale.....	5 600	5 600
Réserves réglementées.....		
Autres réserves	50 353	50 353
Report à nouveau.....	95 586	115 192
Résultat de l'exercice.....	30 555	81 833
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES Note 7	6 684	12 804
DETTES	15 962	173 632
Emprunts Obligataires convertibles Note 8		150 000
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Note 8	1 588	7 517
Emprunts, dettes fin. Divers Note 8		1 255
Dettes fournisseurs et comptes rattachés..... Note 8	261	194
Dettes fiscales et sociales..... Note 8	1 626	1
Autres dettes Note 8	12 488	14 667
TOTAL DU PASSIF	284 232	518 906

Tableau de flux de trésorerie

<i>en milliers d' euros</i>	30/06/2007 12 mois	30/06/2008 12 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net de l'exercice	30 555	81 833
Dotations aux amortissements		
Dotations aux provisions immobilisations financières.....	(3)	1 104
Dotation aux provisions pour Impôt.....	278	6 120
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	30 831	89 057
Plus-values sur cession d'actif.....		(213)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT.....	30 831	88 844
Variation sur clients et autres créances.....	37 167	(9 266)
Variation des provisions pour risques et charges.....	(3)	
Variation sur fournisseurs et autres dettes.....	10 957	486
Variation des intérêts courus sur emprunts.....	(18)	(20)
Variation du BFR	48 104	(8 799)
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION.....	78 935	80 045
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisitions d'immobilisations financières.....	(96 371)	(235 623)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....		213
Cessions ou remboursements des immobilisations financières.....	27 829	12 980
FLUX DE TRESORERIE SUR OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS.....	(68 542)	(222 430)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes	(10 393)	(10 651)
Dividendes à verser		
Augmentation de capitaux propres		
Encaissements de nouveaux emprunts (y compris concours bancaires)	(219)	155 929
Remboursements d'emprunts		
FLUX DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT.....	(10 612)	145 278
VARIATION DE TRESORERIE	(219)	2 893
Trésorerie à la clôture.....	6 156	9 049
Trésorerie à l'ouverture.....	6 375	6 156
VARIATION DE TRESORERIE	(219)	2 893

Annexe aux comptes sociaux annuels

NOTE 1

ACTIVITE DE LA SOCIETE

La société Bonduelle est une société financière à caractère de holding ayant pour objet :

- l'acquisition et la gestion de toutes valeurs mobilières, la prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises commerciales, industrielles, financières, mobilières ou agricoles.
- l'accès aux marchés financiers pour la levée de fonds nécessaires aux développements des activités du groupe.

FAITS MARQUANTS

1 - Le 25 juillet 2007, Bonduelle SCA a émis un emprunt Obligataire « Obligations à Bons de Souscription et/ou d'Acquisitions d'Actions Remboursables (OBSAAR) » dont les principales caractéristiques sont :

- Nombre d'OBSAAR : 150 000
- Prix d'émission des OBSAAR : Au pair, soit 1000 €
- Montant total de l'émission : 150 000 000.00 Euros.
- Maturité de l'emprunt : 6 ans, soit le 24/07/2013.
- Amortissement normal : en une seule fois, le 24/07/2013.
- Nombre de BSAAR : 750 000.

Ces 750 000 BSAAR donneraient droit à la souscription ou à l'acquisition d'un nombre maximal de 750 000 actions ordinaires nouvelles. En conséquence, le montant nominal de l'augmentation de capital social susceptible de résulter de l'exercice des obligations ne pourra pas excéder la somme totale de 5 250 000 €.

Cet emprunt Obligataire est émis pour les besoins de financement de la filiale BONDUELLE SA et lui a été reversé dans son intégralité. La créance rattachée aux participations qui en découle est inscrite dans les immobilisations financières.

L'ensemble des coûts liés à cet emprunt est refacturé à BONDUELLE SA :

- Coûts de fonctionnement, de mise en place de l'OBSAAR : 1 059 K€
- Intérêts payés et courus : 5 895 K€

2 - Le 28 décembre 2007, Bonduelle SA procède à une augmentation de capital de 56 991 000 €. L'augmentation est souscrite en totalité par Bonduelle SCA.

La souscription est faite par prélèvement sur le compte courant de BSCA chez BSA (cf Note 3).

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Le bilan et le compte de résultat sont présentés conformément aux dispositions de la législation française.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

Continuité de l'exploitation

Permanence des méthodes comptables

Indépendance des exercices.

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales règles et méthodes utilisées sont les suivantes :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition ou d'apport.

Les amortissements sont pratiqués en linéaire ; les durées d'utilisation couramment retenues sont de 10 ans pour les constructions

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

- Titres de participations

Les titres de participation et autres titres immobilisés figurent pour leur valeur d'acquisition. Une provision est constituée quand la valeur d'usage est inférieure à la valeur d'inventaire. La valeur d'usage des titres de participation est déterminée à partir de différents éléments, tels que la situation nette, l'existence de plus-values latentes et les perspectives de résultats prévisionnels validés par la Direction

- Actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité :

Les actions propres acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité sont comptabilisées à leur prix d'achat. A la clôture de l'exercice une dépréciation est comptabilisée si leur valeur d'inventaire, soit le cours moyen de bourse du dernier mois, est inférieure au prix d'achat.

Annexe aux comptes sociaux annuels

NOTE 1 (suite)

CREANCES

Les créances sont inscrites à l'actif pour leur valeur nominale. Une provision est constituée, le cas échéant, afin de couvrir les risques de non-recouvrement.

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions sont évaluées par la Direction pour faire face aux obligations actuelles de la société (juridiques ou implicites), en respect des principes comptables français et notamment des dispositions du règlement 2000.06 du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux passifs. L'évaluation des litiges est effectuée sur la base des demandes reçues de tiers révisées le cas échéant en fonction des actions en défense de la société.

CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVISES

Les créances et les dettes en devises sont converties au taux en vigueur à la clôture de l'exercice. Les écarts résultant de cette actualisation sont inscrits en "écarts de conversion" au bilan.

VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

- Actions propres affectées aux plans de stocks options

Ces actions propres sont comptabilisées à leur prix d'achat. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si leur valeur d'inventaire, soit le cours moyen de bourse du dernier mois, est inférieure à leur coût d'acquisition moyen.

Une provision pour risque est par ailleurs constatée si le prix d'exercice des stocks options de chaque plan est inférieur à la valeur nette comptable de ces actions.

- Autres valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent pour leur montant d'acquisition.

Une provision est constituée quand la valeur d'usage est inférieure à la valeur d'inventaire

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements des valeurs brutes et amortissements cumulés s'analysent de la façon suivante :

en milliers d' euros

	au 30/06/07	Acquisition ou dotation	Fusion et apport	Cession ou reprise	au 30/06/08
VALEURS BRUTES					
Terrains	12				12
Constructions	30			21	9
	42			21	21
AMORTISSEMENTS					
Terrains					
Constructions	30			21	9
	30			21	9
VALEURS NETTES					
Terrains	12				12
Constructions					
	12				12

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les mouvements des valeurs brutes et des provisions s'analysent de la façon suivante :

en milliers d' euros

	Valeurs brutes au 30/06/07	Acquisition	Cession	Rembt, reclassement et autres (1)	Valeurs brutes au 30/06/08
Titres de participation	276 770	56 992			333 762
. Bonduelle S.A.	276 770	56 992			333 762
Autres créances immobilisées	182	151 098			151 280
. Créances rattachées à des participations Bonduelle S.A. (2)	182	151 098			151 280
Autres Immobilisations financières					
. Prêts					
Actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité	1 084	18 847	(3 328)	6	16 609
	278 035	226 937	(3 328)	6	501 650
	Valeurs brutes au 30/06/08	Provisions au 30/06/2007	Dotations	Reprise	Valeurs nettes au 30/06/08
Titres de participation	333 762				333 762
Autres créances immobilisées (2)	151 280				151 280
Autres Immobilisations financières					
Actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité	16 609		920		15 688
	501 650		920		500 730

¹ (1) Lorsque le délai d'option est arrivé à échéance et que les options n'ont pas été exercées, les actions propres correspondantes sont reclassées en Immobilisations financières

² (2) Emprunt Obligataire émis le 25/07/2007, transféré à BONDUELLE SA et Remboursable en une seule fois le 24/07/2013.

Evaluation à la clôture :

Actions propres

15 707

NOTE 4 : ETAT DES CREANCES

en milliers d' euros

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Actif immobilisé			
. Créances rattachées à des participations			
Actif circulant			
. Autres créances clients			
- Dont produits à recevoir			
. Groupe et associés			
- Dont produits à recevoir			
. Etat - Impôts et Taxes	9 274	9 274	
. Divers - Charges constatées d'avance	25	25	
	9 299	9 299	

NOTE 5 : VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

	au 30/06/07	au 30/06/08
Actions propres détenues dans le cadre de stocks options	6 156	9 049
Dépréciation des actions propres détenues dans le cadre de stocks options		-183
	6 156	8 866
Evaluation à la clôture :		
- Des actions propres détenues dans le cadre de stocks options	9 953	9 794

	au 30/06/07	Augmentation	Diminution	Reclassement	au 30/06/08
En nombre d'actions					
Actions propres détenues dans le cadre de stocks options	107 941	43 500	14 925	-200	136 316
Actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité	19 426	401 543	159 057	-43 300	218 612

NOTE 6 : CAPITAUX PROPRES

en milliers d' euros

	au 30/06/07	Affectation Résultat 2006-2007	Variation	au 30/06/08
Capital social	56 000			56 000
Prime d'émission	22 545			22 545
Ecart de réévaluation	947			947
Réserve légale	5 600			5 600
Réserves réglementées				
Autres réserves	50 353			50 353
Report à nouveau	95 586	19 606		115 192
Résultat de l'exercice				
30/06/2007	30 555	(30 555)		
30/06/2008			81 833	81 833
Dividendes		10 949		
	261 586		81 833	332 470

Les dividendes versés s'élèvent à 10 643 k€ pour les autres actionnaires et 306 k€ pour l'associé commandité.

CAPITAL SOCIAL

Au 30/06/2008, le capital se composait de 8 000 000 actions de 7 € selon la répartition suivante :

- 3 979 354 actions ordinaires,
- 4 020 646 actions à droit de vote double.

Les 8 000 000 actions composant le capital de la société représentent 12 020 646 droits de vote.

NOTE 7 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	au 30/06/07	Dotation	Reprise		au 30/06/08
			Utilisée	Non Utilisée	
Provision pour risque sur actions propres détenues dans le cadre de stocks options	159				159
Provision pour impôt	6 525	6 120			12 645
	6 684	6 120			12 804

La provision pour impôt est liée à l'utilisation des déficits des sociétés membres du périmètre d'intégration fiscale.

NOTE 8 : DETTES

	30/06/2007	30/06/2008		
		Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Emprunts (1)		151 255	1 255	150 000
Concours bancaires	1 588	7 517	7 517	
Fournisseurs et comptes rattachés	261	194	194	
Dettes fiscales et sociales	1 626	1	1	
Autres dettes	12 488	14 667	14 667	
	15 962	173 632	23 632	150 000

(1) Le 25/07/2007, BONDUELLE SCA à émis un emprunt obligataire (OBSAAR) pour 150 000 K€ à taux variable sur une durée de 6 ans, remboursable en une seule fois le 24/07/2013.

NOTE 9 : RESULTAT FINANCIER

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation		
. Bonduelle S.A.	30 100	82 316
. Revenus des prêts		
	30 100	82 316
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Reprises sur provisions et transfert de charges	3	
Autres intérêts et produits assimilés	700	5 895
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	30 803	88 210
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières amortissements et provisions (1)		1 104
Intérêts et charges assimilées	241	6 466
	241	7 570
RESULTAT FINANCIER	30 563	80 641

(1) : Il s'agit essentiellement de la provision pour dépréciation des actions propres.

NOTE 10 : PRODUITS EXCEPTIONNELS

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
- Produits des cessions d'immobilisations corporelles		213
- Produits des cessions d'immobilisations financières	900	361
Reprise sur provision pour risques et charges		
Total des produits exceptionnels	900	575

NOTE 11 : CHARGES EXCEPTIONNELLES

	en milliers d'euros	
	au 30/06/07	au 30/06/08
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
- Sorties d'actif des immobilisations corporelles		25
- Sorties d'actif des immobilisations financières	15	
- Sorties d'actif des titres de participation		
Provisions pour risques et charges		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Total des charges exceptionnelles	15	25
TOTAL RESULTAT EXCEPTIONNEL	885	550

NOTE 12 : INFORMATIONS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES ET LES PARTICIPATIONS

POSTES	MONTANT CONCERNANT LES ENTREPRISES	
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation
. Participations :		
- valeur brute	333 762	
- valeur nette	333 762	
. Créances rattachées à des participations	151 255	
. Autres créances		
. Autres dettes	14 659	
. Dettes d'exploitation	2	
. Produits financiers de participation	82 316	
. Produits financiers	5 895	
. Charges financières	571	

NOTE 13 : VENTILATION DE L'IMPOT

	en milliers d'euros		
	Rés. Courant	Rés. Except.	Total
Résultat avant impôt	78 800	550	79 350
I.S. théorique	-183	183	
Avoir Fiscal			
Total I.S. théorique			
Effet intégration fiscale			(2 484)
Provision			
Total de l'impôt			(2 484)

NOTE 14 : INTEGRATION FISCALE

La société BSCA est intégrée fiscalement, en tant que mère, au sein d'un groupe composé ainsi :

Dénomination	Adresse
Bonduelle S.A.	La Woestyne - 59173 Renescure
Bonduelle Conserve International	La Woestyne - 59173 Renescure
Bonduelle Surgelé International	La Woestyne - 59173 Renescure
Bonduelle Development S.A.S.	La Woestyne - 59173 Renescure
Bonduelle Frais Traiteur	La Woestyne - 59173 Renescure
Bonduelle Frais France	90, rue André Citroën - 69740 Genas
Bonduelle Traiteur International	67 route de Concarneau BP 27 - 29140 ROSPORDEN
Bonduelle Food Service	Rue Nicolas Appert - 59650 Villeneuve d'Ascq

Selon la convention, la répartition de l'impôt sur le résultat d'ensemble des sociétés intégrées s'effectue ainsi :

Les sociétés verseront à la société BSCA une somme égale à l'impôt qui aurait grevé leur résultat et/ou leur plus value nette à long terme de l'exercice si elles étaient imposables distinctement, déduction faite par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont les sociétés intégrées auraient bénéficié en l'absence d'intégration.

Le Résultat Fiscal d'ensemble des sociétés fiscalement intégrées est une perte de 2 065 104,60 €.

NOTE 15 : SITUATION FISCALE LATENTE

	en milliers d'euros	
	base	montant en IS
Impôt dû sur (taux 33,33%) :		
Total des accroissements		
Impôt payé d'avance sur (taux 33,33%) :		
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante)		
Charges non déductibles temporairement (à déduire ultérieurement)		
Provision sur stock option	159	55
Total des allègements	159	55
Déficits reportables fiscalement		
Crédits d'impôts		
Situation fiscale différée nette	-159	-55

NOTE 16 : REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS

Au titre de l'exercice 2007/2008, il a été versé à la société Pierre et Benoît Bonduelle SAS, en tant que gérant de Bonduelle SCA la somme de 1 295 075 euros HT à titre de rémunération. Les jetons de présence alloués aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 30 000 euros.

Il n'y a pas d'autre engagement vis-à-vis de ces derniers.

NOTE 17 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

au 30/06/08

néant

NOTE 18 : INFORMATION SUR LES PLANS DE STOCK OPTIONS

	Plan N° 7	Plan N°8	Plan N° 9
Date d'assemblée :	12/12/2001	12/12/2001	09/06/2005
Date du conseil de gérance	28/03/2003	05/05/2004	09/06/2005
Nombre initial d'actions attribuées	29 445	30 850	23 250
Nombre d'actions annulées (1)	-10 015	-8 730	-6 780
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	19 430	22 120	16 470
Point de départ d'exercice des options	29/03/2007	06/05/2008	09/06/2009
Date d'expiration	29/03/2008	06/05/2009	09/06/2010
Prix de souscription	52,30	71,40	61,50
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2008	19430	0	0

	Plan N°10	Plan N°11	Plan N°12
Date d'assemblée :	09/05/2006	09/06/2005	06/12/2007
Date du conseil de gérance	09/05/2006	04/05/2007	16/04/2008
Nombre initial d'actions attribuées	14 150	9 226	43 500
Nombre d'actions annulées (1)	0	0	0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	45 000	9 226	43 500
Point de départ d'exercice des options	09/05/2010	05/05/2011	17/04/2012
Date d'expiration	09/05/2011	04/05/2012	16/04/2013
Prix de souscription	62,52	83,30	72,00
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2008	0	0	0

(1) Les annulations correspondent à des actions attribuées à des personnes ayant quitté le groupe avant la période d'exercice.

Renseignements concernant les filiales et participations

en milliers d'euros

SOCIETES	Nombre de titres détenus	Devises	Capital (1)	Capitaux propres autres que le capital et le résultat de l'exercice (1)	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptables des titres		Avances consenties par la société	Cautions données	Chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
						Brute	Nette					
A/ Titres dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société mère												
1/ Filiales détenues à plus de 50%												
Bonduelle S.A.	2 067 610	EURO	206 761 000	98 066	100	333 762	333 762			31 059	37 381	82 316
2/ Participation détenue entre 10 et 50 %												
B/ Titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital de la société mère												
1/ Filiale Française												
2/ Filiales Etrangères												
3/ Participations dans des sociétés françaises												
(1) dans la monnaie locale de la société												

Résultats financiers des cinq derniers exercices

en milliers d'euros	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2008
SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Nombre d'actions émises en unités	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTUEES					
Revenus des filiales	23 718	29 481	49 365	30 100	82 316
Chiffre d'affaires hors taxes.....					
Bénéfice avant impôts, participation, amortissements et provisions	25 726	30 826	48 252	30 041	80 454
Impôts sur les bénéfices.....	452	(667)	(8 605)	(490)	(2 483)
Participation des salariés.....					
Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions	26 156	35 323	57 189	30 555	81 833
Montant des bénéfices distribués.....	10 000	8 960	10 000	10 800	12 000
RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION (en euros)					
Bénéfice après impôts, participation, mais avant amortissements et provisions.....	3,16	3,94	7,11	3,82	10,37
Bénéfice après impôts, participation, amortissements et provisions	3,27	4,42	7,15	3,82	10,23
Dividende versé à chaque action.....	1,25	1,12	1,25	1,35	1,50 ⁽¹⁾

(1) Projet soumis à l'assemblée

Affectation du résultat

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat de l'exercice soit 81 833 423,78 € de la manière suivante :

• Bénéfice de l'exercice	81 833 423,78 €
• Report à nouveau	115 191 848,24 €
• Bénéfice distribuable	197 025 272,02 €
Affectation à l'Associé Commandité	818 334,00 €
Dividende aux actionnaires	12 000 000,00 €
Report à nouveau	184 206 938,02 €

Et d'approuver la distribution d'un dividende, au titre de l'exercice 2007-2008, de 1,50 € par action, étant précisé que l'intégralité du montant ainsi distribué est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du CGI.

Le dividende sera mis en paiement le 07 janvier 2009.