

BONDUELLE

Société en Commandite par Actions
au capital de 56 000 000 EUR
Siège social : La Woestyne 59173 RENESCURE
RC Dunkerque B 447 250 044

Rapport financier semestriel au 31 décembre 2009

Sommaire

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2009

Etats financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009/10

Attestation des responsables du rapport financier semestriel 2009/10

Rapport d'activité

BONDUELLE

Société en Commandite par Actions au capital de 56 000 000 EUR
Siège social : La Woestyne 59173 RENESCURE
RC Dunkerque B 447 250 044

RESULTATS du 1^{er} semestre 2009/2010 (1^{er} juillet – 31 décembre 2009)

Progression de 10 % de la rentabilité opérationnelle courante

- * Croissance du chiffre d'affaires de 3.5 % à taux de change constants
- * Amélioration de la marge opérationnelle courante de 58 pb à 6.9 %
- * Résultat net en forte croissance à 25.2 millions d'euros
- * Baisse du ratio d'endettement à 147 % contre 177 % en n-1
- * Confirmation des objectifs de rentabilité 2009/2010

Données chiffrées significatives

(en millions d'euros)	2008-2009	2009-2010	Variation
Chiffre d'affaires	752.2	760.0	+ 1.0 %
Résultat opérationnel courant	47.5	52.4	+ 10.3 %
Marge opérationnelle courante	6.3 %	6.9 %	+ 58 pb
Résultat net consolidé	6.0	25.2	+ 320.0 %
Gearing	177.2 %	146.5 %	- 30.7 pts

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre s'établit à 760 millions d'euros, en croissance de 3.5 % à taux de change constants. L'évolution du périmètre d'activité (acquisition en 2008/2009 de la société La Corbeille en conserve ; des activités Family Tradition et Omstead Food et déconsolidation des activités MDD apportées à Gélagri en surgelé) a favorablement impacté le chiffre d'affaires à hauteur de 3.4 %.

Chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

CA consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation Taux de change courants	Variation Taux de change constants	Variation Données comparable(1)
Zone Europe	546.7	551.3	0.9 %	1.9 %	0.6 %
Hors Zone Europe	205.5	208.7	1.5 %	7.8 %	- 1.2 %
Total	752.2	760.0	1.0 %	3.5 %	0.1 %

Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008-2009	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation Taux de change courants	Variation Taux de change constants	Variation Données comparable(1)
Conserve	377.4	383.8	1.7 %	6.1 %	0.1 %
Surgelé	212.6	212.7	0.0 %	0.9 %	- 0.3 %
Frais	162.2	163.5	0.8 %	0.8 %	0.8 %
Total	752.2	760.0	1.0 %	3.5 %	0.1 %

(1) *taux de change et périmètre constants*

Activité conserve

L'activité conserve affiche au premier semestre une croissance de 6.1 % à taux de change constants et une stabilité (+ 0.1 %) retraitée des effets de périmètre.

L'activité en Europe centrale et orientale a contribué négativement à l'évolution du chiffre d'affaires, en raison notamment des restrictions d'encours client décidées en début d'exercice et poursuivies au 2^e trimestre.

L'Europe de l'ouest, en croissance de 0.8 % à taux de change et périmètre constants, affiche une belle résistance dans un climat de consommation resté globalement morose.

Activité surgelé

L'activité surgelé, en croissance de 0.9 % à taux de change constants au cours du 1^{er} semestre, montre un net redressement au 2^e trimestre (+ 1.7 % contre + 0.1 % au 1^{er} trimestre), sous l'effet d'une croissance organique à taux de change constants dynamique (+ 2.3 % contre - 2.9 % au 1^{er} trimestre) tant en Europe de l'ouest qu'en Amérique du Nord.

Activité frais

L'activité frais affiche une croissance de 0.8 % sur le semestre, confirmant sur le 2^e trimestre (+ 0.9 %) la performance affichée au 1^{er} trimestre (+ 0.7 %)

Marge opérationnelle

Le résultat opérationnel courant s'inscrit à 52.4 millions d'euros, en croissance de 10.3 %.

Le semestre enregistre une forte amélioration de la marge opérationnelle courante qui s'établit à 6.9 % du chiffre d'affaires soit une augmentation de 58 pb.

La rentabilité en zone Europe s'établit à 4.2 % du chiffre d'affaires en amélioration de 88 pb.

Hors zone Europe, la marge opérationnelle courante s'élève à 13.9 % du chiffre d'affaires contre 14.2 % au 31 décembre 2008, soutenue par le caractère extrêmement relatif des acquisitions réalisées au Canada en 2008/2009 et la stabilité des taux de marge dans les pays d'Europe Centrale et Orientale.

Le résultat opérationnel, compte tenu d'éléments non récurrents d'un montant de 2.5 millions d'euros s'établit à 49.9 millions d'euros contre 47.1 millions d'euros l'exercice précédent.

Résultat net et situation financière

La charge financière s'établit à 12.1 millions d'euros contre 38.5 millions d'euros l'exercice précédent, constituée à hauteur de 11,9 millions d'euros du coût de l'endettement du groupe, bénéficiant à la fois de la réduction de l'encours moyen de dette et de la baisse des taux d'intérêt. Le ratio d'endettement s'établit, au 31 décembre 2009, à 146.5 % contre 177.2 % l'exercice précédent.

Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence et de la charge d'impôt au taux effectif de 31 % le résultat net consolidé s'établit, en forte progression, à 25.2 millions d'euros contre 6.0 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Faits marquants du semestre

Le groupe Bonduelle a annoncé, le 4 février 2010, avoir finalisé les conditions de la cession par BUTLER CAPITAL PARTNERS du Groupe France Champignon. La prise de contrôle effective et l'entrée en périmètre de consolidation interviendront après agrément de l'opération par l'autorité de concurrence en France, cette opération ayant été agréée par l'autorité de concurrence allemande.

Le groupe Bonduelle a annoncé en décembre 2009 le projet de construction de l'usine de salade en sachet dans le nord de l'Italie, destinée à remplacer l'usine détruite par un incendie en février 2008 et permettant d'accompagner la croissance de cette activité en Italie.

La cession de l'activité et de l'usine de production de fruits et de pickles en conserves de Rijkevorsel (Belgique) à la Société belge Scana Noliko annoncée en décembre 2009 a été réalisée en date du 29 janvier 2010.

Enfin, le groupe poursuit ses projets d'implantation industrielle en Ukraine et au Brésil, le démarrage de ce dernier site étant confirmé pour mi 2010.

Perspectives

La politique du groupe Bonduelle, dans un contexte de consommation peu dynamique, est de poursuivre la commercialisation de produits accessibles en prix notamment au travers d'une politique active de promotion et de privilégier le lancement sélectif de produits présentant une innovation perceptible par le consommateur, à l'image des produits vapeurs en Europe ou la gamme de produits alliant riz et légumes en Amérique du Nord.

Cette stratégie doit accélérer la conquête des parts de marché constatée au 1^{er} semestre et permet au groupe d'envisager un chiffre d'affaires annuel, incluant l'effet de l'acquisition de France Champignon, de l'ordre de 1 580 millions d'euros soit une progression de 3.7 %.

Fort du succès de la démarche Compétitivité Durable et de la qualité des campagnes agricoles 2009, le groupe Bonduelle confirme son objectif de croissance de la rentabilité opérationnelle de l'ordre de 6 à 7 % comparée à l'exercice précédent à périmètre comparable et taux de change constants, l'impact de l'acquisition du groupe France Champignon sur l'exercice étant estimé non significatif.

Etats financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2009.

Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/09 12 mois</i>	<i>Au 31/12/08 6 mois</i>	<i>Au 31/12/09 6 mois</i>
Chiffre d'affaires	4	1 523 949	752 214	760 009
Achats et charges externes		(1 039 997)	(479 988)	(496 335)
Charges de personnel		(301 415)	(177 238)	(159 604)
Amortissements et dépréciations		(67 209)	(42 712)	(38 207)
Autres produits opérationnels		45 594	23 961	16 750
Autres charges opérationnelles		(59 175)	(28 737)	(30 205)
Résultat sur cession de participations consolidées		(17)	(17)	0
Résultat opérationnel courant		101 731	47 483	52 408
Eléments non récurrents	5	(2 438)	(388)	(2 525)
Résultat opérationnel		99 293	47 096	49 884
Coût de l'endettement financier net		(26 984)	(15 094)	(10 879)
Autres produits et charges financiers		(33 788)	(23 369)	(1 185)
Résultat financier	6	(60 772)	(38 463)	(12 064)
Résultats des sociétés mises en équivalence		(300)	(63)	(860)
Résultat avant impôts		38 221	8 569	36 960
Impôts sur le résultat		(11 574)	(2 561)	(11 736)
Résultat net		26 647	6 008	25 224
. Part du groupe		26 552	5 140	24 537
. Part des minoritaires		96	869	687
RESULTAT DE BASE PAR ACTION		3,49	0,67	3,22
RESULTAT DILUE PAR ACTION	7	3,49	0,67	3,22

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	Au 30/06/09	Au 31/12/08	Au 31/12/09
Résultat de la période	26 648	6 008	25 224
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-4 656	-6 443	1 488
Ecarts de conversion	-15 388	-18 415	12 155
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-430	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres*	-20 473	-24 859	13 643
Total produits et charges comptabilisés	6 175	-18 850	38 867
dont quote-part du Groupe	6 842	-18 739	38 155
dont quote-part des minoritaires	-667	-112	712

*Ces montants sont nets d'impôts

Bilan consolidé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/09</i>	<i>Au 31/12/08</i>	<i>Au 31/12/09</i>
Actifs non courants		571 759	539 237	564 843
Autres immobilisations incorporelles		42 241	43 548	40 501
Goodwill	8	115 395	99 722	118 197
Immobilisations corporelles		378 571	366 302	370 523
Titres mis en équivalence		9 790	179	9 853
Autres actifs financiers non courants		12 051	12 215	11 194
Impôt différés		12 932	16 722	14 020
Autres actifs non courants		780	549	556
Actifs courants		914 785	1 077 041	1 010 628
Stocks et en-cours		510 326	647 195	633 528
Clients et autres débiteurs		320 547	352 913	312 359
Créances d'impôt		10 264	16 383	6 502
Autres actifs courants		5 627	4 975	5 124
Autres actifs financiers courants		5 344	9 488	6 877
Trésorerie et équivalents de trésorerie		62 676	46 086	46 237
Total Actif		1 486 543	1 616 278	1 575 471

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/09</i>	<i>Au 31/12/08</i>	<i>Au 31/12/09</i>
Capitaux propres, part du groupe		367 870	340 835	395 512
Capital social		56 000	56 000	56 000
Primes liées au capital		22 545	22 545	22 545
Réserves consolidées		289 325	262 290	316 967
Intérêts minoritaires		11 773	18 929	12 485
Capitaux propres		379 643	359 765	407 997
Passifs non courants		527 190	404 019	528 798
Dettes financières	9	462 134	360 987	467 908
Engagements envers le personnel		5 534	4 073	5 367
Autres provisions non courantes		25 088	10 212	25 429
Impôts différés		28 899	21 004	25 656
Autres passifs non courants		5 534	7 743	4 438
Passifs courants		579 710	852 495	638 676
Dettes financières courantes	9	127 387	341 625	190 935
Provisions courantes		2 492	2 153	2 162
Fournisseurs et autres créditeurs		445 177	499 886	429 348
Dettes d'impôt		1 813	3 886	13 957
Autres passifs courants		2 842	4 945	2 275
Total Passif		1 486 543	1 616 278	1 575 471

Tableau de flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros	Notes	<i>Au 30/06/2009</i>	<i>Au 31/12/2008</i>	<i>Au 31/12/2009</i>
Résultat net		26 648	6 008	25 224
Résultat des sociétés mises en équivalence		300	63	860
Amortissements et perte de valeur		77 747	37 885	39 862
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie		26 677	19 890	3 367
Impôts payés		(14 294)	(11 424)	(20 616)
Charges (produits) d'impôt		11 574	2 561	11 736
Intérêts courus		(1 786)	(379)	(770)
Cash flow		126 866	54 604	59 663
Variation du Besoin en fonds de roulement		(64 172)	(166 990)	(94 392)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		62 694	(112 386)	(34 729)
Acq. de stés consolidées, trésorerie acquise déduite		(26 787)	(10 977)	0
Cession de stés consolidées, ss déduct. de la tréso. cédée		112	30	0
Investissements industriels		(73 209)	(40 452)	(38 998)
Investissements financiers		(97)	(78)	(159)
Cession d'immobilisations et d'actifs financiers		1 752	1 031	170
Variation nette des prêts et des autres valeurs immobilisées		(179)	40	(59)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(98 409)	(50 407)	(39 046)
Augmentation de capital		0	0	0
(Acquisition) Cession d'actions propres		(2 266)	(1 599)	596
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à plus d'un an		139 867	1 290	0
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à moins d'un an		(118 516)	131 447	67 874
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires		(12 221)	(12 818)	(12 065)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		6 863	118 319	56 405
Incidence des variations des taux de change		(15)	(982)	931
Variation de trésorerie		(28 866)	(45 456)	(16 439)
Trésorerie à l'ouverture		91 542	91 542	62 676
Trésorerie à la clôture		62 676	46 086	46 237
Variation de trésorerie		(28 866)	(45 456)	(16 439)

Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	En nombre d'actions	Capital	Primes	Ecart actuariels	Actions propres	Réserves de conversion	Résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er juillet 2008	8 000 000	56 000	22 545	-790	-18 825	-13 025	326 222	372 127	19 041	391 168
Options d'achat d'actions							136	136		136
Variation de périmètre								0		0
Actions Propres					-1 611			-1 611		-1 611
Autres							1 740	1 740		1 740
Eléments directement comptabilisés en capitaux propres					0	-17 435	-6 443	-23 878	-980	-24 859
Résultat 31/12/2008							5 140	5 140	869	6 008
Dividendes versés	1,50						-12 818	-12 818		-12 818
Capitaux propres au 31 décembre 2008	8 000 000	56 000	22 545	-790	-20 436	-30 460	313 977	340 835	18 930	359 765
Capitaux propres au 1er juillet 2009	8 000 000	56 000	22 545	-1 125	-21 097	-27 745	339 291	367 869	11 773	379 643
Options d'achat d'actions							192	192		192
Variation de périmètre								0		0
Actions Propres					607			607		607
Autres							753	753		753
Eléments directement comptabilisés en capitaux propres				0	0	12 130	1 488	13 618	25	13 643
Résultat 31/12/2009							24 537	24 537	687	25 224
Dividendes versés	1,50						-12 065	-12 065		-12 065
Capitaux propres au 31 décembre 2009	8 000 000	56 000	22 545	-1 125	-20 490	-15 615	354 195	395 511	12 485	407 997

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Note 1 – Modalités d'élaboration

Les comptes consolidés du Groupe Bonduelle et de ses filiales ("le Groupe") au titre de l'exercice 2009/2010 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 à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 31 décembre 2009 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Les normes, mises à jour et interprétations nouvellement applicables au titre de l'exercice 2009/2010 :

- L'IAS 1 révisée portant sur la présentation des états financiers, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, est appliqué par le Groupe au 31 décembre 2009,
- L'IAS 23 « comptabilisation des coûts d'emprunts », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, n'a pas d'impact pour le Groupe Bonduelle.
- Les amendements IFRS 2 relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations applicables pour les exercices ouverts à compter 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, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- L'IFRS 3 révisée suite au projet « Business Combinaisons phase II » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- L'IAS 27 révisée suite au projet « Business Combinaisons phase II » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- L'amendement à IFRS 1 et IAS 27 relatif aux coûts d'investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entité associée applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- L'amendement d'IAS 39 relatif aux éléments éligibles à la couverture, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- L'IFRIC 14 IAS 19- « Plafonnement de l'actif », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- Les interprétations IFRIC 15 et IFRIC 16, applicables respectivement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 et du 1^{er} octobre 2008.
- L'amendement IFRS 7 relatif aux améliorations des informations à fournir sur les instruments financiers applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, adoptée par l'Union Européenne fin 2009.
- L'amendement IAS 1 relatif au classement courant/non courant pour les dérivés applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

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 :

Pour ces normes, le chiffrage des impacts est en cours d'étude.

- L'amendement à IFRS 1 « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants IFRS3 », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010.
- Les amendements à IFRIC 9 et IAS 39 « Embedded Derivatives » applicable aux exercices clos à compter du 30 juin 2009, mais non adoptés par l'Union Européenne.
- L'amendement à IFRS 2 relatif à la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010.
- L'amendement à IAS 32 relatif à la classification de droits de souscription applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2010.
- L'amendement d'IAS 24 relatif aux parties liées, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

- L'IFRS 9 « Instruments financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.
- L'IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2009.
- L'amendement à IFRIC 14 relatif aux paiements anticipés des exigences de financement minimal, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, mais non adopté par l'Union Européenne.
- L'IFRIC 18 « Transfert d'actifs des clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, mais non adopté par l'Union Européenne.
- L'IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010, mais non adopté par l'Union Européenne.

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 zone Europe et hors zone Europe. Elle intervient sur deux secteurs d'activité, à savoir, le secteur conserve-surgelé et le frais.

Les états financiers intermédiaires au 31 décembre sont caractérisés par une forte saisonnalité. La production est principalement réalisée au cours de ce premier semestre de l'exercice de Bonduelle. Au 31 décembre, les charges en lien direct avec la production ont été comptabilisées en fonction des coûts encourus sur l'année afin de tenir compte des effets significatifs de la saisonnalité.

Le 22 février 2010, la gérance a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 décembre 2009.

Faits marquants du semestre :

Cession à 100 % de l'usine belge de fruits & pickles de Rijkevorsel

Au cours d'un conseil d'entreprise extraordinaire qui s'est tenu le 19 novembre 2009 à Westmeerbeek, Bonduelle a annoncé son intention de céder son usine de Rijkevorsel (province d'Anvers), ainsi que l'ensemble de l'activité commerciale liée soit un chiffre d'affaires de 17 millions d'euros, à la société belge Scana Noliko, située à Bree (province de Limbourg). L'usine de Rijkevorsel spécialisée dans la production de fruits et pickles, faisait partie des 3 usines du groupe la Corbeille racheté par Bonduelle en 2008.

La valeur nette comptable de l'usine de Rijkevorsel n'a pas fait l'objet d'un reclassement en « Actif non courant détenus en vue de la vente », comme le préconise la norme IFRS 5, compte tenu de l'impact non significatif sur la présentation des comptes consolidés du Groupe.

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 et exerce une influence notable ou un contrôle conjoint, sont mises en équivalence.

Toutes les sociétés intégrées du Groupe clôturent leurs comptes au 30 Juin à l'exception des sociétés suivantes : Bonduelle Kuban et les sociétés du groupe Gelagri. Ces dernières ayant été consolidées sur la base d'une situation comptable établie au 31 décembre 2009.

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

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

Les deux secteurs opérationnels sont les zones Europe et hors Zone Europe.

Les filiales de Bonduelle implantées dans la zone Europe se situent dans les secteurs géographiques suivants : France, Allemagne, Italie, Péninsule Ibérique, Benelux et Europe Centrale.

Les filiales de Bonduelle implantées hors zone Europe se situent dans les zones d'Europe Orientale, Mercosur, Amérique du Nord et Export.

Ces secteurs reposent sur l'organisation managériale du Groupe Bonduelle.

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 bilancielle (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

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 30/06/09.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires condensés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2009.

Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles :

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des marques, des autres immobilisations incorporelles est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient inférieure à leur valeur nette comptable.

Au 31 décembre 2009, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeurs. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé l'existence d'indices de pertes de valeur.

Note 3 : Changement de périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu d'entrée ou de sortie de périmètre sur le 1^{er} semestre.

Note 4 : Informations sectorielles

Les agrégats sectoriels sont établis conformément aux principes comptables appliqués par le groupe lors de l'établissement des comptes consolidés et décrit dans la note 1.

en milliers d'euros

	Zone Europe	Hors Zone Europe	Eliminations	Total au 31/12/08
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	577 419	205 722	(30 927)	752 214
Ventes inter-secteurs	(30 742)	(184)	30 927	0
TOTAL	546 676	205 538	0	752 214
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(36 966)	(5 746)		(42 712)
Résultat opérationnel courant	18 244	29 239		47 484
Résultat opérationnel	17 857	29 239		47 096
BILAN				
Actifs non courants	424 026	115 210		539 237
<i>dont immobilisations corporelles</i>	280 347	85 955		366 302
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	34 052	6 400		40 452
<i>dont Goodwill</i>	75 741	23 981		99 722
<i>dont Marques</i>	28 215	1 891		30 105
Actifs courants	892 250	184 792		1 077 041
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 316 276	300 002		1 616 278
Capitaux propres				359 765
Passifs non courants	291 324	112 695		404 019
<i>dont dettes financières</i>				
Passifs courants	745 162	107 333		852 495
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 316 276	300 002		1 616 278

en milliers d'euros

	Zone Europe	Hors Zone Europe	Eliminations	Total au 31/12/09
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	567 394	208 705	(16 090)	760 009
Ventes inter-secteurs	(16 072)	(18)	16 090	0
TOTAL	551 322	208 687	0	760 009
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(32 119)	(6 088)		(38 207)
Résultat opérationnel courant	23 308	29 100		52 408
Résultat opérationnel	20 784	29 100		49 884
BILAN				
Actifs non courants	411 097	153 746		564 843
<i>dont immobilisations corporelles</i>	265 044	105 478		370 523
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	22 491	15 662		38 153
<i>dont Goodwill</i>	75 741	42 456		118 197
<i>dont Marques</i>	28 215	2 124		30 339
Actifs courants	782 634	227 993		1 010 628
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 193 732	381 739		1 575 471
Capitaux propres				407 997
Passifs non courants	404 864	123 934		528 798
<i>dont dettes financières</i>				467 908
Passifs courants	494 477	144 199		638 676
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 193 732	381 739		1 575 471

en milliers d'euros

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 31/12/08
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	589 996	162 218		752 214
TOTAL	589 996	162 218		752 214
BILAN				
Goodwill	25 919	72 940	863	99 722
Marques	30 105			30 105

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 31/12/09
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	596 481	163 528		760 009
TOTAL	596 481	163 528		760 009
BILAN				
Goodwill	44 394	72 940	863	118 197
Marques	30 339			30 339

Informations par zones géographiques	au 31/12/08		au 31/12/09	
France	257 042	34%	254 451	33%
Amerique du Nord	124 205	17%	147 634	19%
Italie	81 592	11%	87 059	11%
Allemagne	75 006	10%	82 929	11%
Bénélux	45 416	6%	54 715	7%
Europe Orientale (1)	70 868	9%	48 749	6%
Iberique	46 910	6%	37 347	5%
Europe Centrale (2)	40 006	5%	34 155	4%
Autres	11 169	1%	12 970	2%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	752 214	100%	760 009	100%

(1) Russie+pays ex-CEI

(2) Ex-pays de l'Est ayant intégré l'Union Européenne

Note 5 : Eléments non récurrents

	en milliers d'euros	
	au 31/12/08	au 31/12/09
Impact de la valorisation des stocks à la juste valeur à la date d'acquisition (1)	668	
Frais de réorganisation et de restructuration	(1 055)	(2 525)
TOTAL ELEMENTS NON RECURENTS	(387)	(2 525)

(1) au 31/12/08 = acquisition La Corbeille

Note 6 : Résultat financier

	en milliers d'euros		
	au 31/12/08	au 31/12/09	
Coût de l'endettement financier net	-15 094	-10 879	A
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	314	255	
Intérêts au taux d'intérêt effectif	-15 319	-11 263	
Gains et pertes sur dettes couvertes en juste valeur	-20 658	2 183	
Gains et pertes sur dérivés de couverture de juste valeur	20 569	-2 054	
Autres produits et charges financiers	-23 369	-1 185	B
Gains et pertes de change	-5 265	-82	
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie	682	-158	
Gains et pertes sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couvert	-18 770	-740	
Autres produits/charges financières	-17	-205	
Résultat financier	-38 463	-12 064	A+B

Le résultat financier du Groupe au 31.12.09 s'élève à -12.1 M€ contre -38.5 M€ un an auparavant. Ce résultat est principalement composé du coût de l'endettement financier net. Ce dernier s'élève à -10.9 M€, à comparer à -15.1 M€ l'année précédente.

Le taux d'intérêt calculé sur la dette du Groupe traduit une bonne partie de la baisse des taux constatée depuis un an sur les marchés financiers. Ainsi, le taux moyen de la dette passe de 4.78% au 31.12.08 à 2.89% au 31.12.09.

Les autres produits et charges financières (-1.2 M€) intègrent principalement un effet des règles IAS 32/39 sur les justes valeurs des instruments de taux et change utilisés en couverture de la dette et de l'exposition de change du groupe.

Ces instruments de couverture, bien qu'économiquement justifiés, ne répondent pas tous aux règles de comptabilisation de couverture au sens des normes IFRS en vigueur. Dans ce contexte, la variation de valeur de ces instruments doit être passée en compte de résultat.

Sur le semestre écoulé, l'impact global (taux et change) de ces instruments est de -0.7 M€ (-18.8 M€ au 31.12.08).

Au 31.12.09 le Résultat Financier du Groupe est marginalement impacté par les effets de change : le résultat de change hors IFRS s'établit ainsi à -0.08 M€.

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.

Compte tenu du faible niveau absolu des taux actuels, les résultats de la sensibilité aux variations de taux sont désormais présentés en retenant une fourchette de variation de +/- 50 bps.

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 à partir de la situation à la date d'arrêt qui est recalculée en opérant une translation de +/- 50 bp sur l'ensemble des maturités de la courbe de taux et en projetant la sensibilité sur le semestre restant à courir pour clore l'exercice. 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			
	+50 bp		-50 bp	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
Intérêts sur les dettes		-1 763		1 731
Valorisation Mark to market des dettes		2 815		-2 893
DETTES	0	1 052	0	-1 162
Produits financiers des produits dérivés de taux		1 086		-1 086
Valorisation Mark to market des produits dérivés de taux	2 520	-2 019	-2 525	1 980
PRODUITS DERIVES DE TAUX	2 520	-933	-2 525	894
TOTAL	2 520	119	-2 525	-268

Ainsi,

- Une hausse des taux de 50 bp entraînerait au 31.12.09 un allègement de la charge financière de 0.1 million d'euros (1.6 millions d'euros au 31.12.08).
- A l'inverse, une baisse de 50 bp des taux d'intérêts entraînerait une hausse de la charge financière de 0.3 million d'euros (3.2 millions d'euros au 31.12.08).

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, RUB, PLN, ...) 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 inscrits au bilan, la quote-part des flux commerciaux futurs à réaliser sur la période couverte, ainsi que l'ensemble des instruments dérivés utilisés pour couvrir ces expositions 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.

(en milliers d'euros)	Variation des cours de change de			
	+5% de variation de l'euro contre devise		-5% de variation de l'euro contre devise	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
USD/EUR	34	29	-34	-48
HUF/EUR	-75	161	95	-178
RUB/EUR	-76	-318	30	295
PLN/EUR	-5	-38	-53	27
CZK/EUR	-58	-71	55	64
GBP/EUR	-21	-100	23	61
CHF/EUR	-11	12	12	20
TOTAL	-212	-325	128	241

(en milliers d'euros)	Variation des cours de change de			
	+5% de variation du USD/ CAD		-5% de variation du USD/ CAD	
	Capitaux propres	Résultat	Capitaux propres	Résultat
USD/CAD	9	0	-9	0
TOTAL	9	0	-9	0

Note 7 : Résultat par action

	au 31/12/08	en milliers d'euros au 31/12/09
Résultat net part du groupe	5 140	24 537
Nombre d'actions retenues pour le calcul :		
. Du résultat net	7 621 236	7 618 614
. Du résultat net dilué	7 621 236	7 618 614
RESULTAT PAR ACTION (en euros)		
. De base	0,67	3,22
. Dilué	0,67	3,22

Le dividende versé le 6 janvier 2010 est de 1,50 euro par action.

Au 31/12/2009, le capital de BSCA se compose de 8 millions d'actions d'une valeur nominale de 7 euros.

Note 8 : Goodwill

Le goodwill varie de la façon suivante :

en milliers d'euros

	au 30/06/08	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	au 31/12/08
VALEUR BRUTE	1 01 317	0	0	(1 595)	99 722
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	1 01 317	0	0	(1 595)	99 722

	au 30/06/09	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	au 31/12/09
VALEUR BRUTE	1 15 395	0	0	2 801	118 196
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	1 15 395	0	0	2 801	118 196

(1) Ecart de conversion

Note 9 : Endettement net

1. Ventilation par nature de l'endettement net

1. a VENTILATION par nature de l'endettement net au 30/06/09

(En milliers d'euros)

	NOMINAL	< 6 mois	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dette Obligatoire	193 793	-	23 036	86 702	60 869	170 606
OBSAAR (voir 2.)	290 000	-	-	280 778	-	280 778
Locations Financements	8 027	913	913	4 101	2 099	8 027
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	28 704	26 224	1 233	1 248	-	28 704
Emprunts et dettes financières diverses	2 880	330	330	2 220	-	2 880
Intérêts courus	4 307	4 307	-	-	-	4 307
Concours bancaires courants	48 758	48 758	-	-	-	48 758
Total endettement Brut avant dérivés	576 469	80 532	25 512	375 048	62 967	544 060
Dérivés – Passifs		5 823	15 148	23 258	1 233	45 461
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		86 355	40 660	398 306	64 200	589 520
Dérivés - Actifs		1 869	3 475	6 601	2 310	14 255
VMP	-	-	-	-	-	-
Disponibilités	62 676	62 676	-	-	-	62 676
Total des placements	62 676	64 545	3 475	6 601	2 310	76 930
Total endettement net		21 810	37 185	391 705	61 890	512 590

1. b VENTILATION par nature de l'endettement net au 31/12/09

(En milliers d'euros)

	NOMINAL	< 6 mois	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dette Obligataire	193 671	22 494	-	90 069	56 029	168 591
OBSAAR (voir 2.)	290 000	-	-	281 765	-	281 765
Locations Financements	7 291	546	546	4 540	1 657	7 291
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	86 555	83 291	1 300	1 831	133	86 555
Emprunts et dettes financières diverses	2 568	182	182	2 203	-	2 568
Intérêts courus	3 563	3 563	-	-	-	3 563
Concours bancaires courants	61 179	61 179	-	-	-	61 179
Total endettement Brut avant dérivés	644 827	171 256	2 029	380 408	57 819	611 512
Dérivés - Passifs		16 846	808	29 677	-	47 331
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		188 102	2 837	410 085	57 819	658 843
Dérivés - Actifs		5 709	1 169	5 904	2 056	14 838
VMP	-	-	-	-	-	-
Disponibilités	46 237	46 237	-	-	-	46 237
Total des placements	46 237	51 946	1 169	5 904	2 056	61 075
Total endettement net		136 156	1 668	404 181	55 763	597 768

2. Ventilation de l'OBSAAR par composante

(En milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2009
COMPOSANTE OPTION EN CAPITAUX PROPRES	8 680	8 680
Dont OBSAAR 2007 *	5 475	5 475
Dont OBSAAR 2009 *	3 205	3 205
EMPRUNT ET DETTES FINANCIERES	280 778	281 765
Dont OBSAAR 2007	145 353	145 886
Dont OBSAAR 2009	135 425	135 879

* La composante en capitaux propres des OBSAAR se décompose en :

	OBSAAR 2007	OBSAAR 2009
brut - impact dette	5 475	3 205
Impôts différés	-1 885	-1 104
Quote-part de frais d'émissions	-27	-24
Net - impact capitaux propres	3 563	2 077

La valeur brute est constituée de :

- OBSAAR 2007 : 750 000 BSAAR à 7.3 euros = 5 475 milliers d'euros

- OBSAAR 2009 : 699 999 BSAAR à 4.58 euros = 3 205 milliers d'euros

3. Ventilation par taux des dettes financières nettes

(En milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2009
Dettes financières nettes	512 590	597 768
Avant couverture de taux		
Taux fixe	237 711	293 648
Taux variable	274 879	304 120
Après couverture de taux		
Taux fixe	243 918	299 976
Taux variable	268 672	297 792
Dont Taux variable cappé	275 000	225 000

4. Ventilation par devise des dettes financières nettes

(En milliers d'euros et après couverture)

(-) = disponibilités

EUR
USD
CAD
HUF
Autres

Total

30/06/2009
513 535
5 199
-11 584
-646
6 086
512 590

31/12/2009
579 279
8 732
539
1 012
8 206
597 768

Endettement brut (*)

à l'ouverture de l'exercice
Augmentation
Remboursements diminutions
Variations de périmètre
Variations de Juste Valeur
Ecart de conversion
à la clôture de l'exercice

30/06/2009
528 145
140 350
-120 172
23 264
19 931
-1 998
589 520

31/12/2009
589 520
70 168
-2 540
866
830
658 843

(*) y compris dérivés

5. Valeur de marché des Actifs et Passifs Financiers hors Dérivés

Au 30/06/09 :

en milliers d'euros

	Valeur nominale	Valeur de marché	Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dettes Obligataire	193 793	178 811	170 606
OBSAAR	290 000	280 778	280 778
Emprunts auprès des établissements de crédit	36 731	36 731	36 731
Emprunts et dettes financières diverses	2 880	2 880	2 880
Intérêts courus	4 307	4 307	4 307
Concours bancaires courants	48 758	48 758	48 758
Total	576 469	552 265	544 060
<i>Dont Dette Couverte en Juste valeur</i>		178 811	172 734
<i>Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie</i>		242 085	242 085
ACTIFS			
VMP	-	-	-
Disponibilités	62 676	62 676	62 676
Total	62 676	62 676	62 676

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

Au 31/12/09

en milliers d'euros

	Valeur nominale	Valeur de marché	Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dette Obligataire	193 671	175 794	168 591
OBSAAR	290 000	281 765	281 765
Emprunts auprès des établissements de crédit	93 845	93 845	93 845
Emprunts et dettes financières diverses	2 568	2 568	2 568
Intérêts courus	3 563	3 563	3 563
Concours bancaires courants	61 179	61 179	61 179
Total	644 827	618 715	611 512
<i>Dont Dette Couverte en Juste valeur</i>		175 794	168 591
<i>Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie</i>		242 943	242 943
ACTIFS			
VMP	-	-	-
Disponibilités	46 237	46 237	46 237
Total	46 237	46 237	46 237

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	2012	90 000	USD	30 000	6 398	60 000	5 118	-	-	90 000	11 516
Emissions privées	2016	25 000	EUR	-	1 258	10 000	4 276	15 000	755	25 000	6 288
	2017	75 000	EUR	-	3 113	30 000	11 205	45 000	2 801	75 000	17 119
OBSAAR 2007	2013	150 000	EUR	-	555	150 000	1 425	-	-	150 000	1 980
OBSAAR 2009	2014	140 000	EUR	-	1 940	140 000	6 430	-	-	140 000	8 371

*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 31 décembre 09

Les émissions sont soumises à des covenants financiers calculés semestriellement, principalement une clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut sur remboursement de dette financière (*cross default*) et en cas de non-respect des ratios suivants :

- ratio de dettes long terme sur capitaux permanents inférieur ou égal à 0,60.
- ratio d'actifs court terme consolidés sur passifs court terme consolidés supérieur ou égal à 1,10.

Au 31 décembre 2009, le groupe respecte ces covenants.

6. Liquidités

Au 31 décembre 2009, le Groupe bénéficie de plusieurs ouvertures de crédits bancaires confirmées à échéance supérieure à 2 ans et demi

Le montant de ces lignes bancaires confirmées s'élève à 175 millions d'euros (187 millions d'euros au 30 juin 2009), utilisées à hauteur de 82 millions au 31 décembre 2009 (elles étaient utilisées à hauteur de 25 millions au 30 juin 2009)

Note 10 : Instruments financiers dérivés

Instruments dérivés au 30/06/09

DERIVES DE TAUX (A)	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	250 000	583	4 182	583	4 182
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	163 676	9 700	0	9 700	0
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	200 000	451	5 062	451	5 062
dont instruments fermes : Basis swaps	200 000	0	837	0	837
dont instruments conditionnels : Caps	275 000	451	0	451	0
dont instruments conditionnels : Floors	-275 000	0	4 226	0	4 226
		Dont Courant		2 401	5 062
		Dont Non courant		8 333	4 182

DERIVES DE CHANGE (B)		Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	196 868	1 973	6 059	1 973	6 059
dont instruments à terme	187 003	1 818	6 029	1 818	6 029
dont instruments optionnels	9 865	155	30	155	30
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	63 676	0	27 782	0	27 782
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	90 095	1 548	2 375	1 548	2 375
dont instruments à terme	85 372	1 541	2 147	1 541	2 147
dont instruments optionnels	4 723	7	228	7	228
		Dont Courant		2 943	15 908
		Dont Non courant		577	20 308

TOTAL INSTRUMENTS DERIVES (A + B)	Valeur de marché		Valeur comptable	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Dont Courant	5 344	20 971	5 344	20 971
Dont Non courant	8 910	24 490	8 910	24 490

Instruments dérivés au 31/12/09

DERIVES DE TAUX (A)	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	250 000	97	5 048	97	5 048
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	162 323	8 743	0	8 743	0
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	157 500	223	5 217	223	5 217
dont instruments fermes : Basis swaps	157 500	0	1 578	0	1 578
dont instruments conditionnels : Caps	225 000	223	0	223	0
dont instruments conditionnels : Floors	-225 000	0	3 639	0	3 639
		Dont Courant		1 813	1 708
		Dont Non courant		7 251	8 556

DERIVES DE CHANGE (B)	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	184 347	4 241	4 546	4 241	4 546
dont instruments à terme	175 689	4 108	4 464	4 108	4 464
dont instruments optionnels	8 659	133	83	133	83
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	62 457	0	29 445	0	29 445
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	146 043	1 533	3 075	1 533	3 075
dont instruments à terme	135 457	1 468	2 854	1 468	2 854
dont instruments optionnels	10 586	65	220	65	220
		Dont Courant		5 065	15 945
		Dont Non courant		710	21 121

TOTAL INSTRUMENTS DERIVES (A+B)	Valeur de marché		Valeur comptable	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Dont Courant	6 877	17 653	6 877	17 653
Dont Non courant	7 960	29 677	7 960	29 677

Position nette de change du Groupe à moins d'un an * (hors exposition patrimoniale)

Au 30/06/2009

Position en milliers d'euros	USD/EUR	HUF/EUR	USD/CAD	RUB/EUR	AUTRES
Position nette avant couverture	6 502	45 030	-27 650	-11 222	-19 934
Position nette après couverture	-665	5 327*		216	-1 781

Au 31/12/2009

Position en milliers d'euros	USD/EUR	HUF/EUR	USD/CAD	RUB/EUR	GBP/EUR	AUTRES
Position nette avant couverture	14 417	44 318	-28 420	-26 373	-11 013	-25 624
Position nette après couverture	2 647	3 176*	0	-7 223*	-422*	-490

* Les positions à plus d'un an sont actuellement couvertes à 100%

- = exposition à la baisse de la devise
- + = exposition à la hausse de la devise

Note 11 : Engagements envers le personnel

Au 31 décembre 2009, les hypothèses retenues pour le calcul des engagements sont identiques à celle de la clôture annuelle de Juin 2009.

Après revue par notre actuaire, nous confirmons notre taux d'actualisation de 5,25% pour le 31 décembre 2009.

Note 12 : Engagements conditionnels et éventualités

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/09
<u>Engagements donnés</u>		
Avals et cautions donnés (nets des utilisations)	11 787	9 666

Engagements reçus

Avals et cautions reçus (nets des utilisations)

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.

Droit individuel à la formation

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF représente 340 349 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 302 340 heures.

Note 13 – Transactions avec les parties liées

Filiales et sociétés associées

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) : Huerta Gama, La Corbeille Rijke Copérative et les sociétés Gelagri sont non significatives pour le Groupe.

Organes de Direction et de Contrôle

Au titre de la période, il a été versé à la société Pierre et Benoît Bonduelle SAS, en tant que gérant de Bonduelle SCA la somme de 666,3 K€ à titre de rémunération et 15 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 2 670 K€.

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

Note 14 – Evènements postérieurs à la clôture

La cession de l'activité et de l'usine de production de fruits et de pickles en conserves de Rijkevorsel (Belgique) à la Société belge Scana Noliko annoncée en décembre 2009 a été réalisée en date du 29 janvier 2010.

Le 03 février 2010, le Groupe Bonduelle a confirmé l'acquisition du groupe France Champignon auprès du fonds d'investissement Butler Capital Partners. Le leader européen du champignon de Paris (environ 200 millions d'euros de chiffre d'affaires) deviendra ainsi une filiale à part entière du Groupe Bonduelle, basée à Saumur (Maine et Loire).

BONDUELLE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bonduelle SCA, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Lille, le 24 Février 2010
Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Yves Morisset

MAZARS

Cécile Fontaine

BONDUELLE

Société en Commandite par Actions au capital de 56 000 000 EUR
Siège social : La Woestyne 59173 RENESCURE
RC Dunkerque B 447 250 044

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Bonduelle SCA et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation ; et que le rapport financier semestriel présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société Bonduelle SCA et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Le Gérant
Pierre et Benoît Bonduelle SAS
Représentée par Christophe Bonduelle

Grégory SANSON
Directeur Financier