

Créons un futur meilleur à travers l'alimentation végétale

Mars

2019

Résultats semestriels Groupe Bonduelle

Exercice 2018-2019


La nature, notre futur



Disclaimer

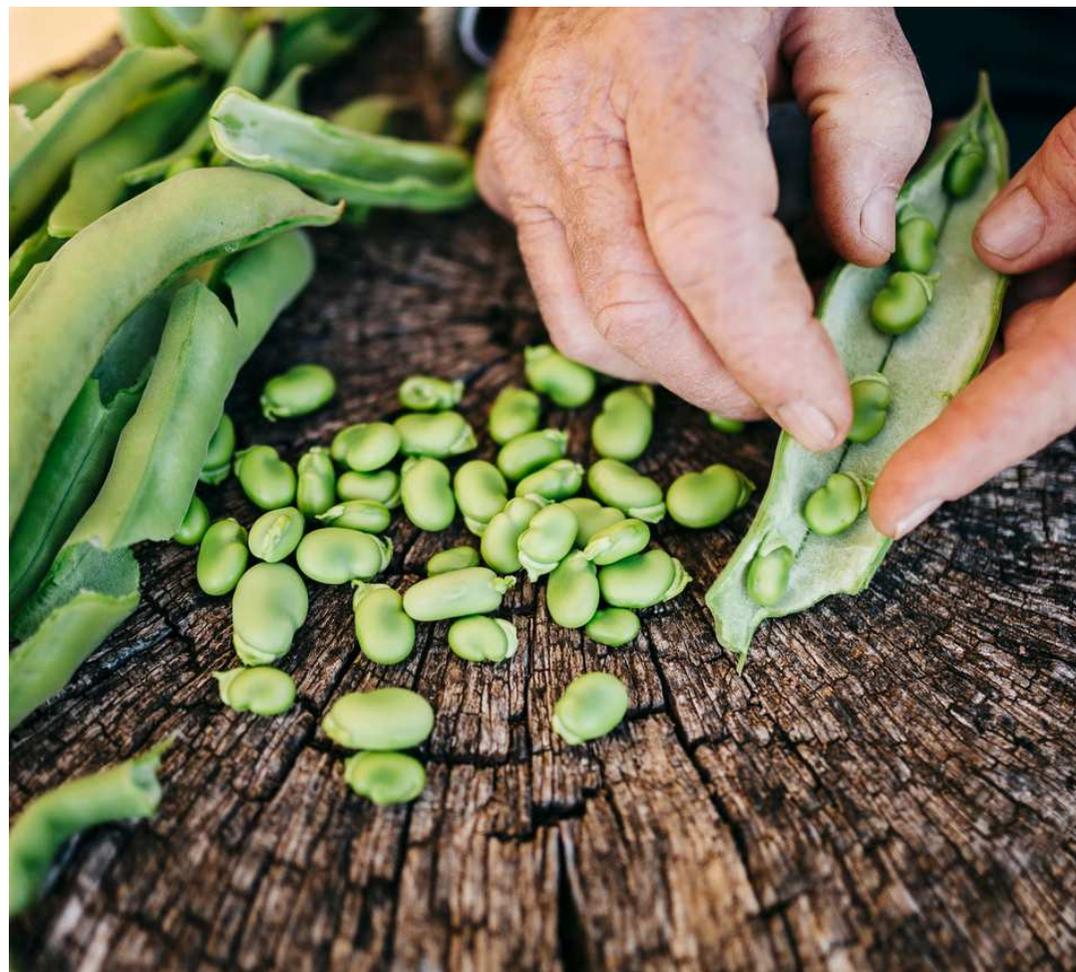
Ce document contient des déclarations de nature prospective concernant BONDUELLE. Bien que BONDUELLE estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables, elles comportent de nombreux risques et incertitudes, et en conséquence les résultats réels pourront différer significativement de ceux visés. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au rapport annuel de BONDUELLE (Document de Référence, à la section « Facteurs de risques », disponible sur www.bonduelle.com).

Indicateurs alternatifs de performance : Le groupe présente dans sa communication financière des indicateurs de performance non définis par les normes comptables. Les principaux indicateurs sont définis dans les rapports financiers consultables sur www.bonduelle.com.

BONDUELLE ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces éléments. Ce document ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat des titres BONDUELLE.

Résultats semestriels 2018-2019

- ▶ **Un chiffre d'affaires en retrait**
- ▶ **Une météorologie impactant les récoltes et affectant la rentabilité**
- ▶ **Des innovations et un marketing au service des marques**
- ▶ **Rationalisation des activités et efficacités industrielles renforcées**
- ▶ **Développement des capacités de surgelés en Amérique du Nord**
- ▶ **Confirmation de l'objectif de rentabilité annuelle en bas de fourchette**



Résultats semestriels 2018-2019

Activité des business units



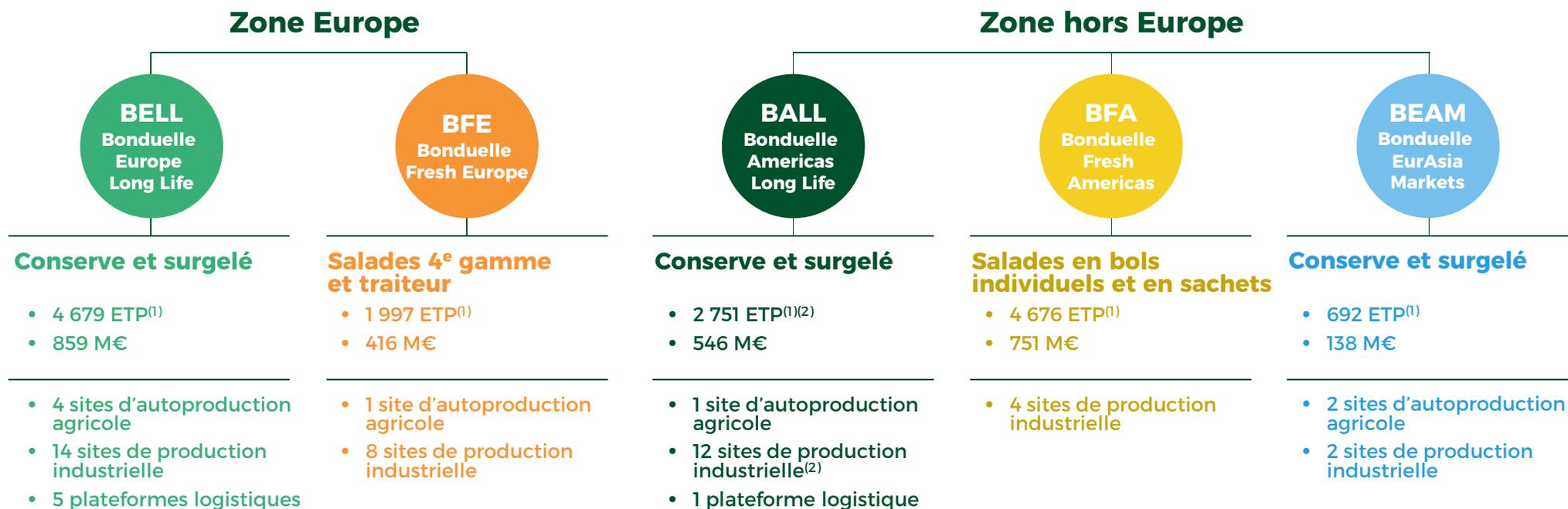
Activités des business units

- ▶ **Croissance de l'activité en Europe de l'Ouest, rationalisation en Amérique du Nord, développement en Europe orientale**
- ▶ **Politique d'innovation continue**
- ▶ **Maintien des investissements marketing**
- ▶ **Efficacité des outils industriels renforcée**
- ▶ **Acquisition du site de conditionnement de Lebanon (USA)**



Organisation opérationnelle du groupe

Au 1^{er} juillet 2018



⁽¹⁾ Employés équivalent temps plein

⁽²⁾ Hors Lebanon

Bonduelle Europe Long Life



► Une activité en croissance en Europe, soutenue par une politique de marque affirmée

- Développement du Bio
- Food service : innovations et valeur ajoutée
- Une présence digitale renforcée

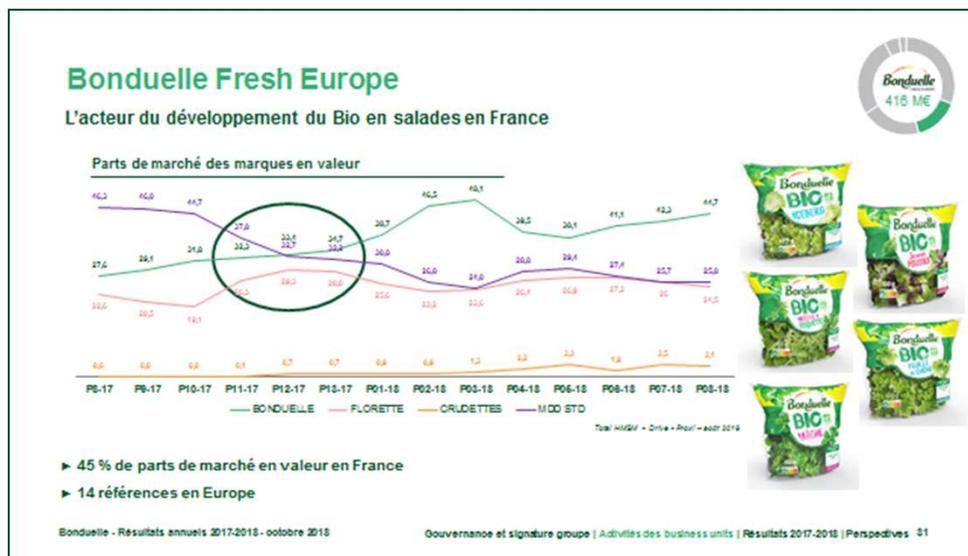


BELL - conserve et surgelé Retail : Innovations 1^{er} semestre 2018-2019



Les gammes Bio - La France

Frais (rappel)



Conserve et surgelé



BELL - conserve et surgelé Retail : Innovations 2^{ème} semestre 2018-2019



Les légumineuses



La portion repas
(Pays Bas)



Légumineuses bio
(Suède)

Ready to eat « repas complet » - France



Gamme surgelés Be!Bio - Italie



BELL - conserve et surgelé Food service : Innovations 1^{er} semestre 2018-2019



Patate douce - purée 100 % - France



Cuisine AUTHENTIQUE



Innovation service GREENOLOGIE - France



Greenologie

UN SERVICE DÉDIÉ AUX CHEFS
POUR LEUR PERMETTRE DE PASSER
MAÎTRES DANS L'ART DE PRÉPARER
DES PLATS 100% VÉGÉTAUX.

- une brigade de conseillers culinaires qui accompagne les chefs à construire leur offre végétale ou à la personnaliser en fonction de leur équipe, de leur matériel et de leurs envies,
- C'est aussi une nouvelle rubrique clé en main accessible sur inscription sur le site internet où les chefs accèdent à toutes les rubriques dédiées.

Bonduelle - Résultats semestriels 2018-2019 - mars 2019

Déploiement pépites
Pologne, Italie, Allemagne, Espagne

VITALITÉ



La gamme « B'CREATIVE » récompensée au SIRHA 2019



Activités des business units | Résultats semestriels 2018-2019 | Perspectives 10

BELL - conserve et surgelé Europe

Renforcement de la présence digitale sous une forme innovante



Légumiz

Le 1^{er} magazine 100% végétal

Construire et animer une communauté autour de l'alimentation végétale et montrer que les légumes sont l'avenir de nos assiettes

THE GREEN DAY

Légumiz shared a note. November 8 at 12:12 PM · G

C'EST DANS LA BOÎTE - Respect des saisons, antigel, emballage recyclable à l'infini... Pour préserver les légumes à leur meilleur moment, les conserves sont l'une des solutions les plus écologiques. La preuve par 3 !

C'est dans la boîte !
Écolo, la conserve ? La preuve par 3 !

Produites quand le légume est à son top, disponibles toute l'année, recyclables à l'infini... Utilisant un principe de conservation datant du XIX^{ème} siècle, les conserves sont pourtant bien de notre temps, permettant de combler praticité et écologie. De quoi avoir envie de les remettre à l'honneur ?

Pour en profiter toute l'année, les légumes se succèdent toute l'année, chaque saison ayant ses plaisirs... See More

Leanne Bird and 38 others · 3 Shares

Légumiz October 30 at 12:00 PM · G

JARDINAGE FACILE 🌱🌱🌱

Et si on s'amusait avec les enfants à transformer une carotte en plante d'intérieur ? Un tour de magie 100% naturel...

Une plante décorative à partir d'une carotte ?

Légumiz

Zaina Elmaj, Leanne Bird and 55 others · 4 Comments 26 Shares 3.9K Views

Légumiz October 8 · G

Pour devenir le champion des champignons, pourquoi ne pas les cultiver à la maison ? 🍄🍄

Avec les kits prêts à l'emploi, on peut devenir jardinier... dans sa cuisine, et vérifier l'état "à pousser comme des champignons". Mais comment ça marche au juste ? Et qui a déjà tenté l'expérience ?

🍄 Pleurotes, pholotes, shiitake, champignons de Paris blancs ou bruns : un choix désormais large des cultures à domicile, grâce à des kits disponibles sur Internet, dans les jardinerie et le... See More

Yus, Jenne Dörn and 38 others · 5 Comments 3 Shares

INSTANT ARTICLE

DIDACTIC VIDEO

Légumiz November 8 at 12:00 PM · G

CHANGÉZ DE CRÈMIÈRE POUR VOS GRATINS 🧀🍷

La vie est trop courte pour ne mettre que du gruyère sur ses gratins ! Pour varier les plaisirs en fonction de votre légume préféré, suivez le guide.

Fromage bleu
Bietterave
Courge

Ricotta
Courgettes
Épinards
Fenouil
Poisson
Légume
Courge
Tomate
Roquette

Feta
Fèves
Haricots verts
Petits pois
Poisson
Tomate
Bietterave
Bouclée
Artichauts

Parmesan / Grana Padano
Poisson
Petits pois
Poisson
Poisson
Poisson
Courge
Butternut

Léanne Bird, Margaux Bgh and 154 others · 5 Comments 41 Shares

Légumiz November 1 at 12:00 PM · G

5 façons de kiffer les carottes 🥕🥕🥕

Ca rend aimable et c'est la saison : 5 recettes faciles et rapides pour adapter les carottes de l'entrée au dessert !

SALADE À LA MAROCAINE
Faites cuire à l'eau bouillante salée 500 g de carottes coupées en rondelles, fraîches ou surgelées. Vous pouvez aussi utiliser des carottes en conserve déjà cuites. Pelez et émincez finement 1/2 oignon rouge. Mélangez le jus d'1 orange pressée avec 2 c. à soupe d'huile, 1 c. à café de cumin, 1/2 bouquet... See More

La carotte, on en fait tout un repas
5 idées saines et sucrées pour la cuisiner

Salade à la marocaine
Cumin
Coriandre fraîche
Cumin
Poisson
Orange

Soupe de carotte au lait de coco
Bouillon
Carotte
Coriandre
Lait de coco
Oignon

Muffins à la carotte
4
Cumin
Carotte
Huile
Sucre
Sucre

Léanne Bird, Laura Edén and 182 others · 12 Comments 66 Shares

Légumiz October 31 at 12:00 PM · G

CHICHE... de mettre le houmous à toutes les sauces ? 🍷🍷

À la biettterave, aux épinards ou à la patate douce, on le décline pour tous les goûts et toutes les couleurs.

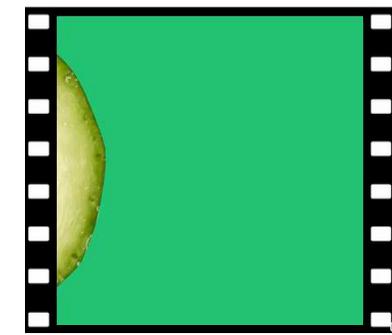
Houmous traditionnel
Mélangez 200 g de pois chiches déjà cuits et égouttés en conserve avec 1 gousses d'a.i., 2 c. à soupe de purée de sésame (tahini), le jus d'1/2 citron, sel et poivre. Ajustez la consistance avec un peu d'eau si nécessaire. Ajoutez l'huile d'olive selon votre goût et mettez au réfrigérateur... See More

Houmous à la patate douce
Patate douce
Ail
Huile
Sucre

Houmous à la biettterave
Biettterave
Huile
Sucre

Yus, Zaina Elmaj, Leanne Bird and 174 others · 38 Comments 63 Shares

... récompensée par le prix de la stratégie vidéo Bonduelle / MCLittleStories



Créer le 1^{er} webzine dédié à la culture légume sur un modèle 100% réseaux sociaux. Il associe l'alimentation végétale à un lifestyle moderne et "cool", en s'appuyant sur des modèles projectifs, et en donnant à découvrir le caractère inspirant, créatif, fun, "trendy" des légumes et salades au profit de Bonduelle.



Bonduelle Fresh Europe



- ▶ **Un bon 1^{er} semestre d'activité porté par une météo propice**
- ▶ **Surperformance à la marque en France et en Italie**
- ▶ **La plateforme « Végétal »**
- ▶ **Investissements : généralisation des automatisations de lignes**



Bonduelle Fresh Europe : Innovations 1^{er} semestre 2018-2019



Un leadership confirmé

	Position	Evolution part de marché ⁽¹⁾
France salades 4 ^{ème} gamme	N°1	+ 1,5 pt
France Traiteur	N°1	+ 1,7 pt
Italie salades 4 ^{ème} gamme	N°1	+ 0,4 pt

Plateforme « Végétal »



Soutien marketing des innovations



Film commun surgelé et frais

► Un leadership renforcé en France et en Italie

⁽¹⁾ Part de marché P13 vs N-1

Bonduelle Fresh Europe : investissements

Effacité industrielle

Automatisation de ligne - usine de Genas (France)



► Ligne Iceberg : rendement et productivité



Bonduelle Americas Long Life



- ▶ Une croissance au 1^{er} semestre limitée par les capacités industrielles
- ▶ Développement de la marque Bonduelle
- ▶ Intégration Del Monte
- ▶ Acquisition du site de conditionnement de Lebanon



BALL - Amérique du Nord : Développement à la marque Bonduelle



Bonduelle Légumineuses - Lancement de la nouvelle gamme au Québec - octobre 2018



Soutien marketing TV...



... mais aussi physique et digital multicanaux...



Nouveau site web + page facebook



Soutien magasin Dégustation, PLV, coupons, etc...



Ateliers culinaires

... et marque employeur



- Séances photos et vidéos avec nos ambassadeurs
- Campagne de recrutement et de notoriété de marque fin janvier à juillet 2019
- Déploiement sur les réseaux sociaux et à l'interne

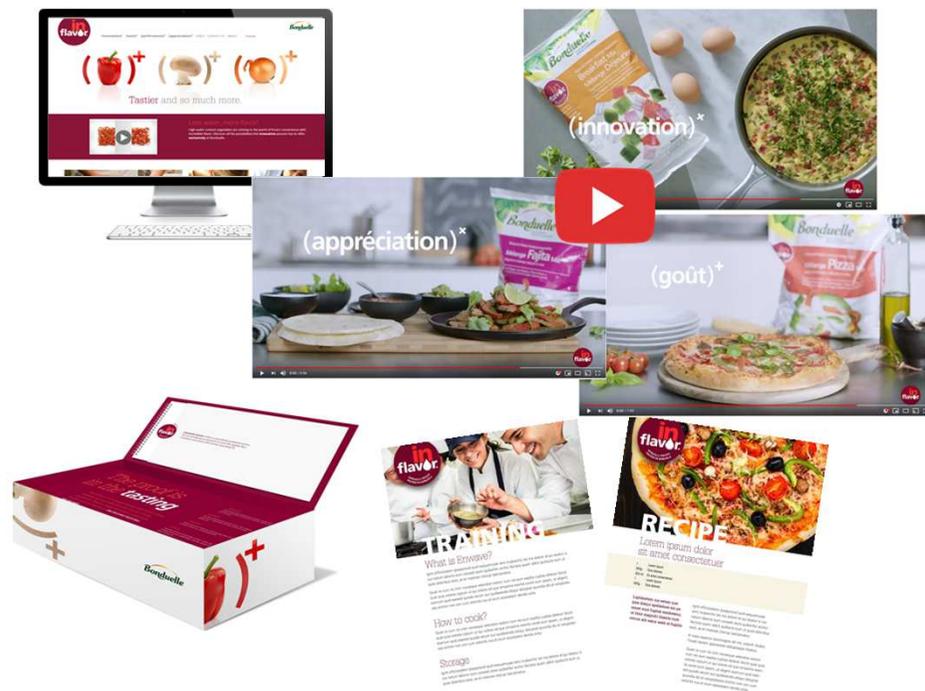


BALL - Amérique du Nord : marketing et innovations



L'innovation produit, mais aussi technologique

et reconnue



Stratégies de communication et expérience client, Trade marketing



27/11/2018 : Bonduelle récompensé pour son procédé novateur InFlavor au Gala des Prix Innovation de l'ADRIQ

BALL - Amérique du Nord : Del Monte Canada



Intégration réussie de l'activité

Fruits & légumes transformés



- Appréciée par les Canadiens depuis plus de 100 ans
- 99% de notoriété de marque
- Synonyme de qualité et de bon goût
- Marque nationale + 82 produits distribués au pays
- Acquisition "asset light"

► Performance conforme à l'objectif S1 2018-2019 (M€)

- Chiffre d'affaires 2018-2019 : 16,7
- ROC 2018-2019 : 1,8
- Marge opérationnelle courante supérieure à 10 %

Note: All statistics apply to the Business. (1) Ipsos Reid, Del Monte Tracking Report. (2) Ipsos Reid, Refrigerated Fruit Tracking Report. (3) Nielsen Homescan Cross Outlet Facts, 2017. (4) Company data. Represents consumption of Del Monte Fruit Cups.

BALL - Amérique du Nord : acquisition



Usine Seneca - Lebanon, Pennsylvanie

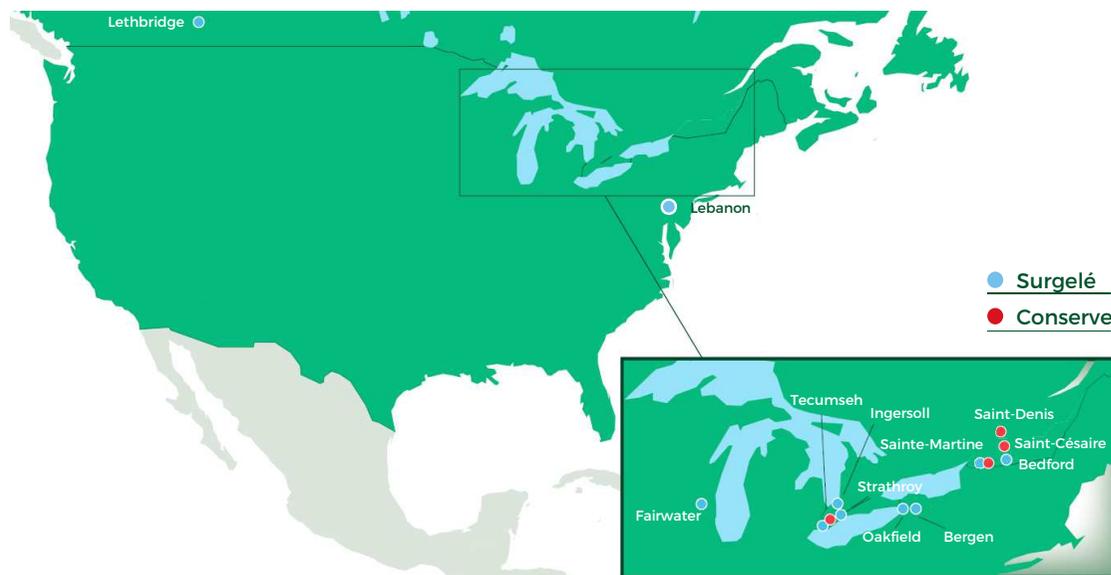


- Capacité de 45 000 tonnes
- 7 lignes de conditionnement
- Importante capacité de stockage
- 140 collaborateurs permanents



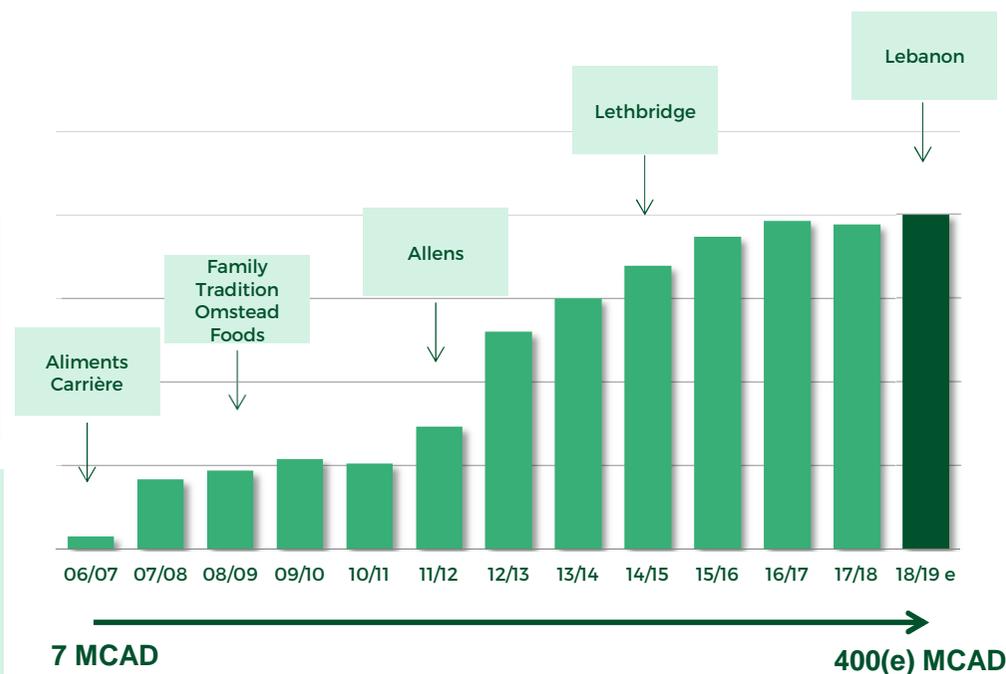
- ▶ Renforcement du dispositif industriel, en répondant à la saturation des capacités de conditionnement
- ▶ Poursuite du développement éprouvé aux US en longue conservation (Allens, ...)
- ▶ Un site idéalement situé pour adresser l'Est américain

Un développement continu en surgelé en Amérique du Nord



- 2007 : acquisition Aliments Carrière
- 2009 : acquisition Family Tradition et Omstead Foods
- 2012 : acquisition Allens
- 2014 : acquisition Lethbridge
- 2019 : acquisition Lebanon

Evolution du chiffre d'affaires surgelé (MCAD)



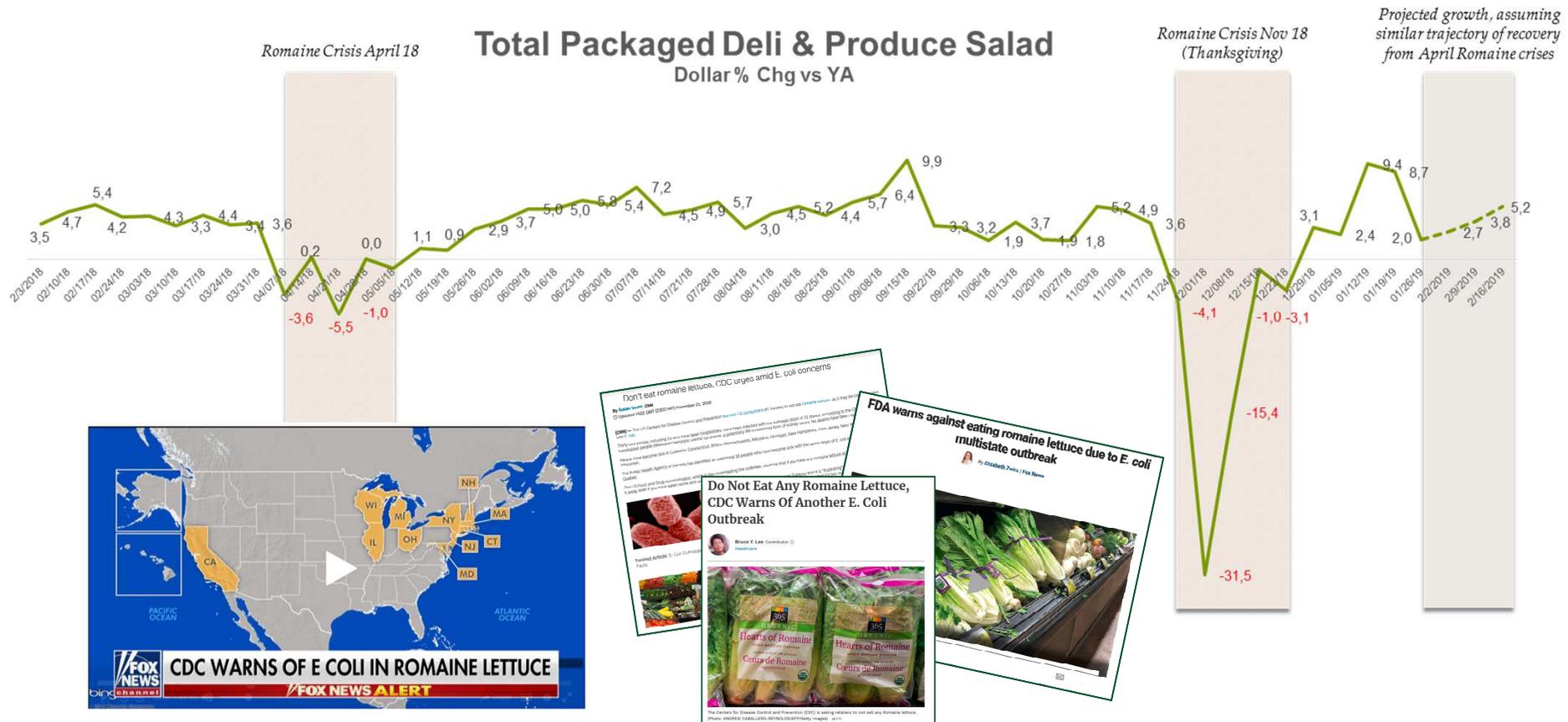
Bonduelle Fresh Americas



- ▶ **Une activité en retrait sur le 1^{er} semestre**
 - **Poursuite de la rationalisation des activités**
 - **Crise sanitaire salade Romaine**
 - **Diversification d'approvisionnement d'un client**
- ▶ **Une efficacité industrielle renforcée**
- ▶ **Innovations produits et développement Canada**



Bonduelle Fresh Americas : crise Romaine



Bonduelle Fresh Americas : Rythme d'innovation et de développement soutenu

Développement de la marque Bonduelle et synergies en Amérique du Nord



Lancement du frais à marque Bonduelle



Nouvelle gamme de Salad Bowls à la marque Bonduelle Fresh picked au Canada (600 points de vente Loblaw)



Bonduelle - Résultats semestriels 2018-2019 - mars 2019

Pipe innovation maintenu sous pression :



Gamme "Heat & eat" : bols à réchauffer



Succès des éditions limitées : recette Thanksgiving poursuivie jusque fin avril

Activités des business units | Résultats semestriels 2018-2019 | Perspectives 23

Bonduelle Fresh Americas : investissements

Achèvement du programme d'investissements de Swedesboro, poursuite de l'automatisation des autres sites



Avant



Investissements



Après



Bonduelle Fresh Americas

Récompensé plusieurs fois pour ses innovations produits et son implication en sécurité alimentaire



2018 Produce Business award



2019 Refrigerated Foods Processor of the year



Bonduelle EurAsia Markets

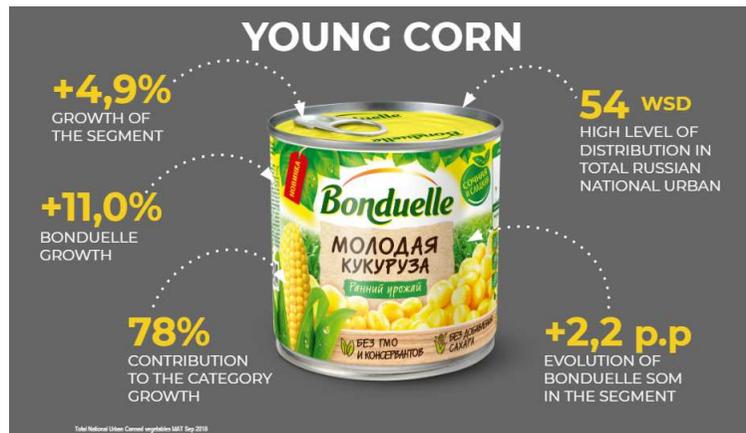


- ▶ **Une performance solide au 1^{er} semestre à la marque**
- ▶ **Des innovations produits et des investissements marketing**



BEAM - Russie : Young corn

Poursuite du succès du maïs Young corn



Support marketing digital via le spot « who ate the young corn ? »



BEAM - Russie : innovations

Extension de gamme des olives avec soutien marketing



Pub TV



Vidéo en ligne



Production locale de bocaux

Bonduelle Prospective et Développement & Corporate



- ▶ **Nouveaux concepts**
- ▶ **Engagement sociétal et environnemental**
- ▶ **5^{ème} année de présence au salon de l'agriculture**



Bonduelle Prospective et Développement

La distribution directe du végétal

La Boutique, « L'Émotion végétale », le nouveau concept store 100 % végétal made in Bonduelle à Lyon



Cabaletta : votre salade sur mesure fraîchement préparée sous vos yeux

AU MENU CET HIVER :

- Jeunes poissons
- Laits
- Banane
- Bouillotte
- Edamame
- Carottes râpées
- Plus chiche, c'est ça
- Chambray
- Diagona rouge
- Mozzarella
- Bimmental
- Poulet
- Crévettes
- Carottes de coughe
- Croustons
- Poulet de peloton
- Udon d'olive
- Produce biologique

+ de 1000 RECETTES POSSIBLES!

Cabaletta. Salade & bol du jour

LE 1^{er} ROBOT À SALADES AU MONDE QUI PRÉPARE SOUS VOS YEUX VOTRE SALADE SUR-MESURE.

+ DE 1000 RECETTES POSSIBLES...

Cabaletta. Salade & bol du jour

VOTRE SALADE SUR-MESURE, FRAÎCHEMENT PRÉPARÉE SOUS VOS YEUX.

VIVEZ UNE NOUVELLE EXPERIENCE DE GOURMANDISE

À partir du 24 janvier 2019 chez Bonduelle Bienvenue*

*L'ÉMOUON VÉGÉTALE



Consumer centricity :
Good for you
Customizable
Connected
Everywhere. Anytime.

Strong culinary partnership :



Proof of Concept :

5 locations in Lille :
Boutique, offices,
university



Bonduelle : la responsabilité sociétale et environnementale

Gamme sans résidu de pesticide



Bonduelle - Résultats semestriels 2018-2019 - mars 2019

Des investissements au retour sur investissement plus long, au service de notre engagement RSE



Usine de Santarem (Portugal):

Toit photovoltaïque

- Production d'électricité pour le site
- Surface de 5000 m²
- Economie de 550 tonnes de CO₂/an
- Retour sur investissement : 4,9 ans

Activités des business units | Résultats semestriels 2018-2019 | Perspectives 31

Salon de l'agriculture

5^{ème} année de présence



MANIFESTO

L'histoire du monde est ponctuée de grands tournants. Portés par une volonté commune des hommes de construire un avenir meilleur, ces mouvements changent les comportements, redessinent les rapports au monde et font avancer.

Pour Bonduelle, l'heure est à la révolution végétale, un virage inéluctable face aux immenses défis auxquels la planète fait face. Parce qu'il y aura demain neuf milliards de femmes et d'hommes à nourrir, l'alimentation végétale devient un enjeu majeur pour le bien-vivre des générations futures, tant par les quantités à produire que par les façons de produire.

La nature, notre bien le plus précieux, nous donne rendez-vous. Il est impératif d'entendre ses nombreux avertissements et de réagir. Dérèglement climatique, épuisement des sols, biodiversité mise à mal... autant de menaces qui pèsent sur l'équilibre de la nature et donc sur celui de l'humanité..

En tant qu'entreprise familiale tournée vers le long terme et responsable de l'alimentation de millions de consommateurs à travers la planète, nous voulons être un acteur engagé. Les actionnaires de contrôle et les collaborateurs du Groupe Bonduelle sont aujourd'hui mobilisés pour construire un avenir meilleur grâce à l'alimentation végétale.

Chez Bonduelle nous croyons en effet que nous devons montrer la voie, proposer des solutions innovantes et pertinentes pour nourrir mieux tout en respectant la planète et, ainsi, assurer le bien-vivre des générations à venir.

Depuis 1853, nous travaillons avec nos partenaires sur tous les fronts au développement d'une production végétale moderne et respectueuse de l'eau, de l'air, des sols et des sous-sols. Nous défendons donc résolument une agro-industrie efficiente, écologique, intelligente et solidaire, tournée vers une alimentation saine, sûre, durable et accessible.

Nous nous engageons et innovons du champ à l'assiette pour créer ensemble un futur meilleur à travers l'alimentation végétale car, c'est notre conviction : **la nature est notre futur.**


La nature, notre futur



Résultats semestriels 2018-2019

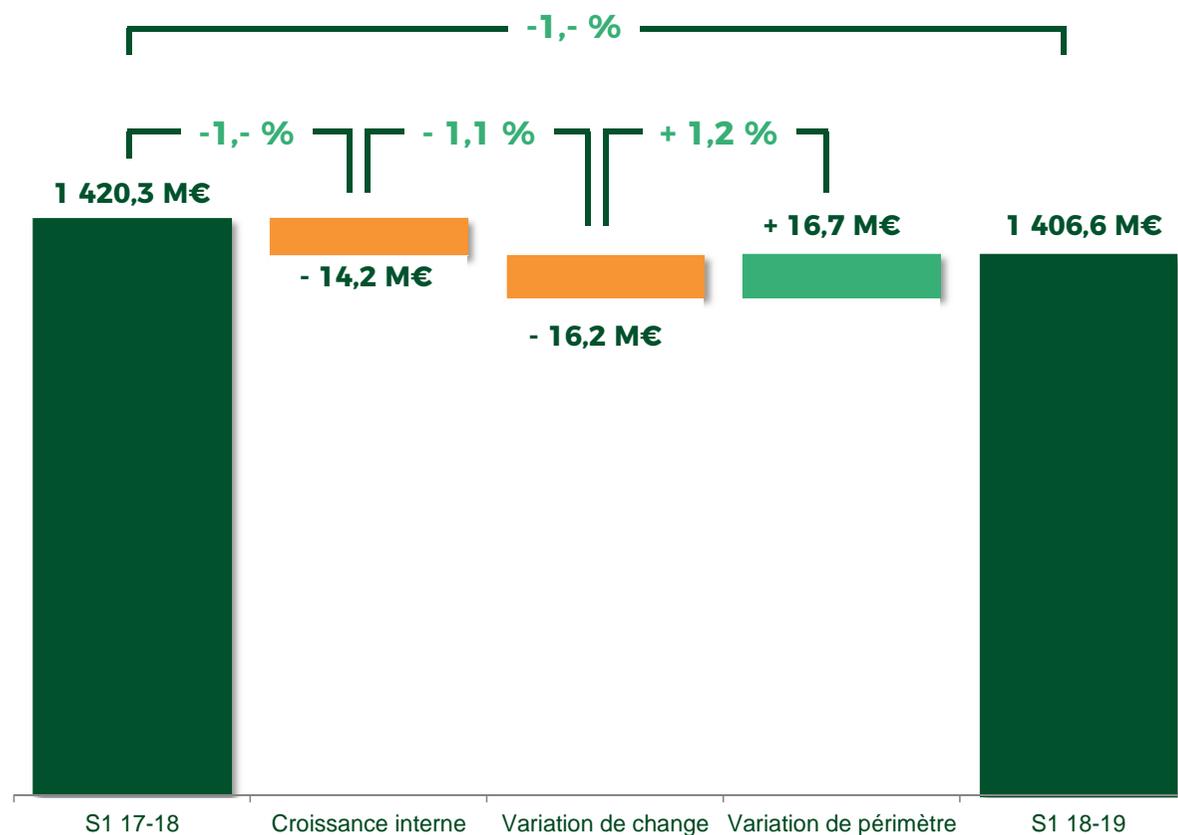
Performances économique et financière



Un chiffre d'affaires en retrait au 1^{er} semestre 2018-2019

Évolution du chiffre d'affaires

- ▶ Une croissance interne de l'activité pénalisée par la rationalisation du portefeuille d'activités en frais Amérique du Nord
- ▶ Impact défavorable des changes limité
- ▶ Une intégration des activités de Del Monte conforme au plan de marche



Un affaiblissement généralisé des devises

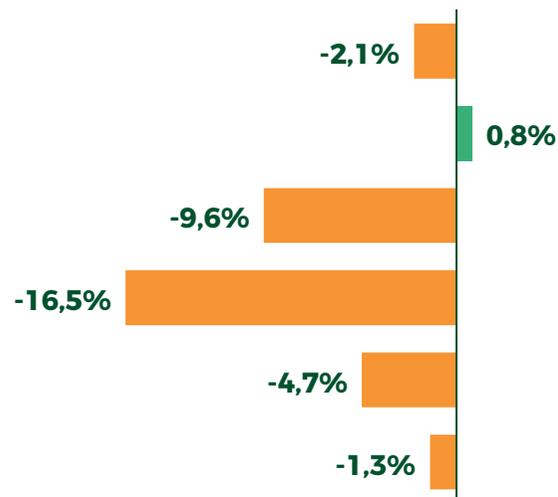
Impact des devises sur le chiffre d'affaires

Évolution des devises

Cours moyen SI 2018-2019/€

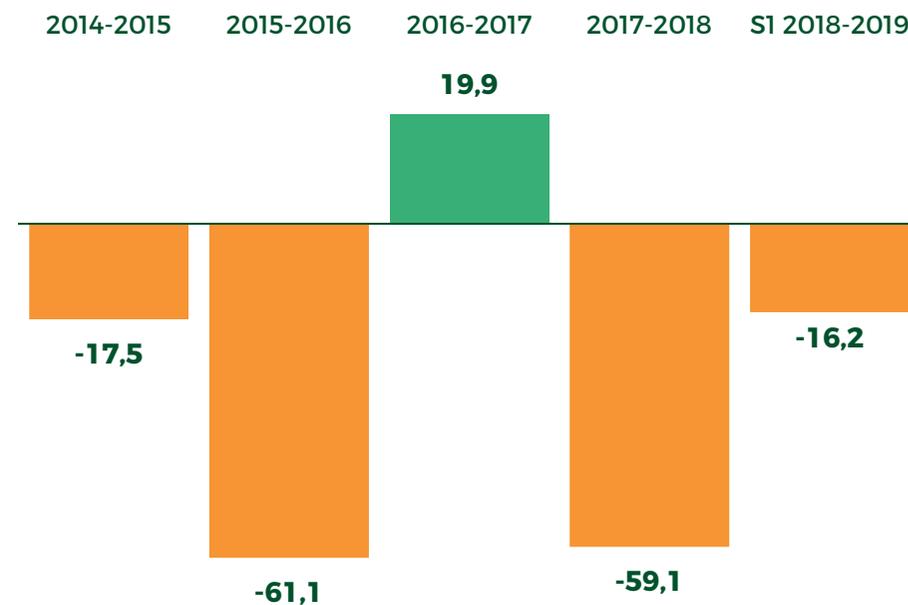
CAD	1,51
USD	1,16
RUB	75,57
BRL	4,47
HUF	323,38
PLN	4,30

Variation SI 2018-2019



Évolution de l'impact devises sur 5 ans

En millions d'euros



► Un effet devises principalement dû à l'affaiblissement du rouble russe et du dollar canadien

Un chiffre d'affaires en retrait au 1^{er} semestre 2018-2019

Chiffre d'affaires par zone et évolution

	CA S1 2018-2019 en M€	▲ Données comparables	▲ Données publiées
Zone Europe	642,3	+ 1,6 %	+ 1,4 %
Zone hors Europe	764,4	- 3,1 %	- 2,9 %
Total	1 406,6	- 1,- %	- 1,- %

- ▶ **Bonne dynamique de croissance en Europe, particulièrement au 2^{ème} trimestre sur les 3 technologies**
- ▶ **Une zone hors Europe pénalisée par les activités de frais en Amérique du Nord mais soutenue par les innovations en Russie**

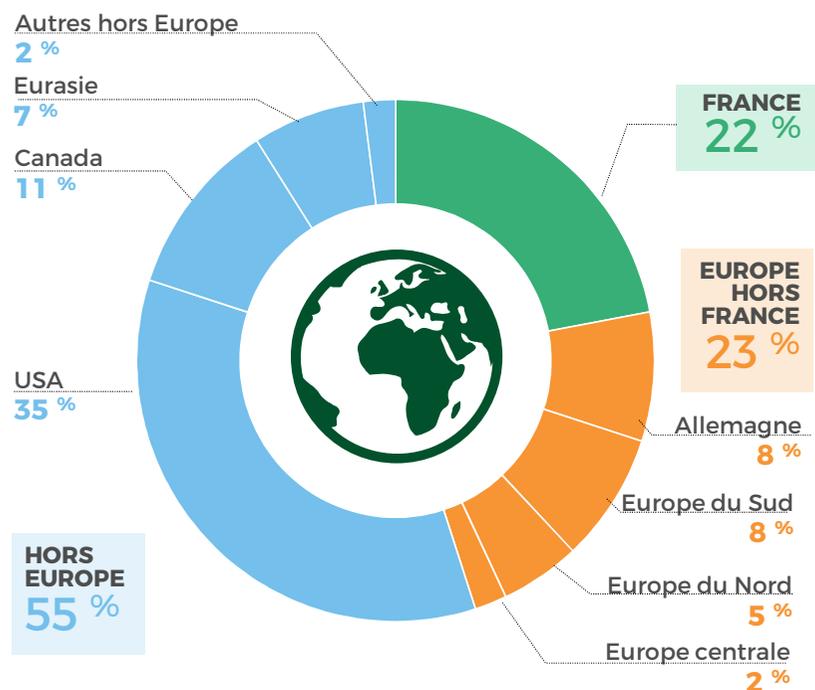
Données comparables : à taux de change et périmètre constants

Une évolution contrastée des zones

Evolution du portefeuille d'activités

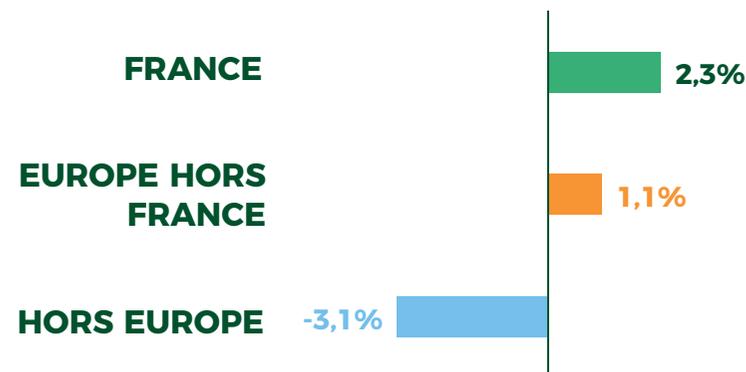
Répartition géographique du chiffre d'affaires

SI 2018-2019



Croissance SI 2018-2019

A taux de change et périmètre constants



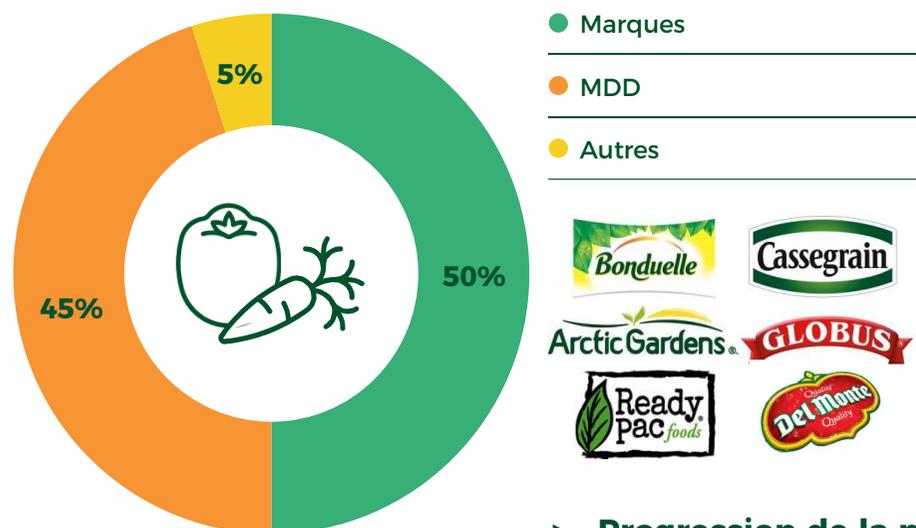
- Une France qui tire la croissance de la zone Europe
- Hors Europe : arrêt d'activités non contributives / crise Romaine / sourcing client dans le frais USA

L'activité à marques reste majoritaire dans le portefeuille d'activités

Evolution du portefeuille d'activités

Répartition du chiffre d'affaires par marque

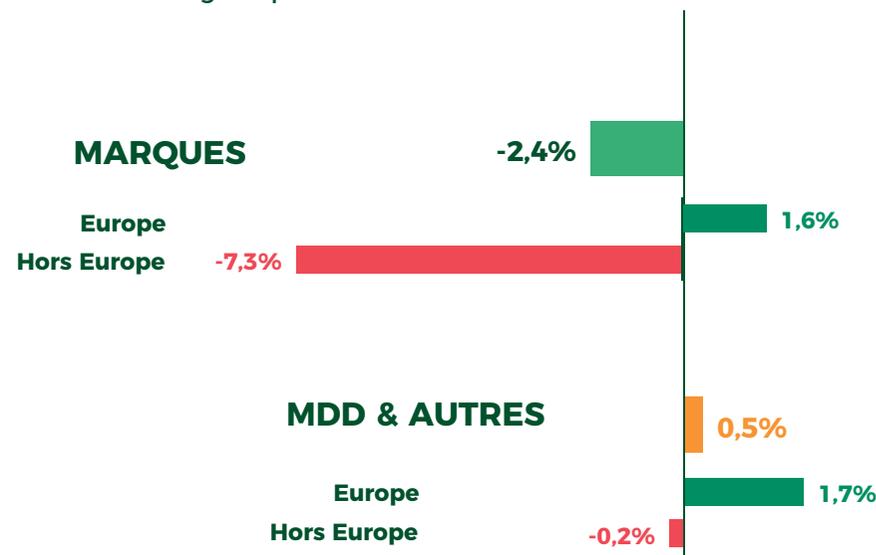
S1 2018-2019



- ▶ Progression de la marque en Europe
- ▶ Diversification de sourcing avec passage à marque d'enseigne d'un client en Amérique du Nord et rationalisation des activités non contributives
- ▶ Excellentes performances à la marque en Russie

Croissance S1 2018-2019

A taux de change et périmètre constants

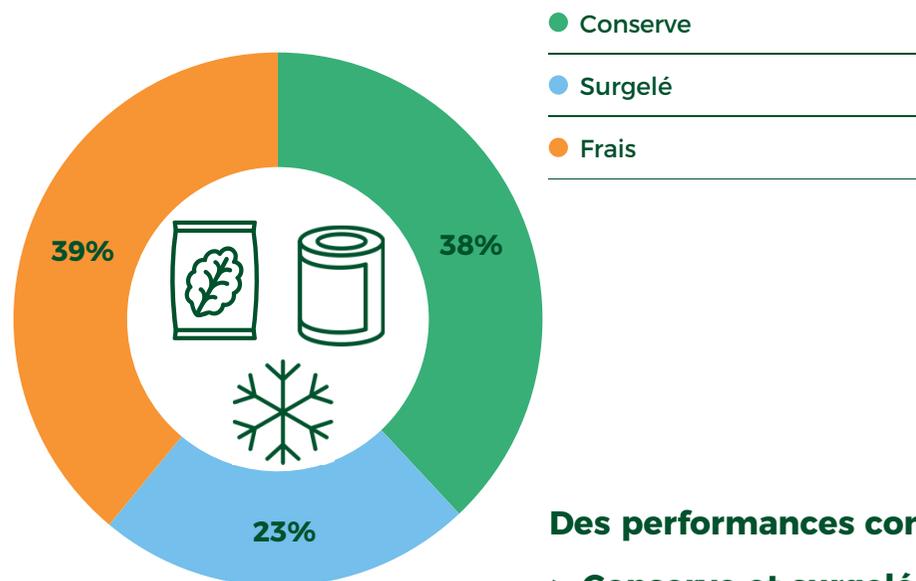


Un portefeuille équilibré de technologies

Evolution du portefeuille d'activités

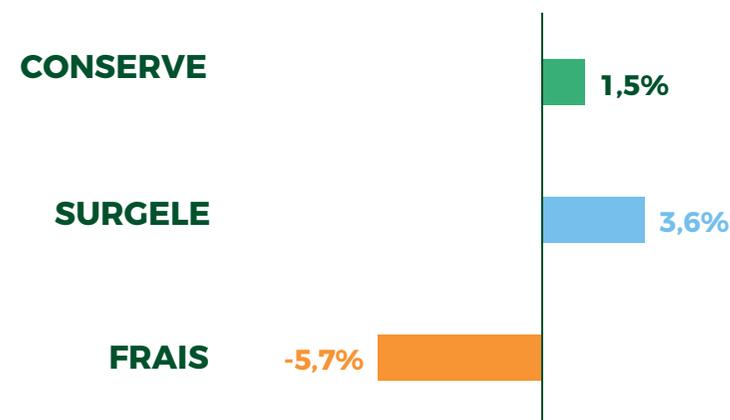
Répartition du chiffre d'affaires par technologie

S1 2018-2019



Croissance S1 2018-2019

A taux de change et périmètre constants



Des performances contrastées :

- ▶ Conserve et surgelé : rattrapage dans l'exécution de contrats industriels sur le 2^{ème} trimestre en Amérique du Nord et bonne dynamique des activités en Europe
- ▶ Frais : un retrait en Amérique du Nord qui masque une bonne performance en Europe

Rentabilité opérationnelle courante

Une rentabilité en retrait sur le 1^{er} semestre impactée par les récoltes

Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

En M€	S1 2018-2019 publié	S1 2017-2018 publié	▲ Données publiées	▲ Données comparables
Chiffre d'affaires	1 406,6	1 420,3	- 1,- %	- 1,- %
Rentabilité opérationnelle courante	60,9	66,-	- 7,7 %	- 7,8 %
% CA	4,3 %	4,6 %	- 30 bp	- 30 bp

► De mauvaises récoltes 2018 qui pèsent principalement sur le 1^{er} semestre

Données comparables : à taux de change et périmètre constants

Rentabilité opérationnelle courante

Une rentabilité en retrait sur le 1^{er} semestre impactée par les récoltes

Chiffre d'affaires et rentabilité opérationnelle courante par zone

A taux de change constants

En M€	S1 2018-2019		S1 2017-2018	
	Europe	Hors Europe	Europe	Hors Europe
Chiffre d'affaires	643,3	779,5	633,3	787,-
Rentabilité opérationnelle courante	23,-	39,6	26,1	39,9
% CA	3,6 %	5,1 %	4,1 %	5,1 %

- ▶ De mauvaises récoltes qui pèsent sur les zones Europe et hors Europe
- ▶ Contribution de Del Monte en CA (16,7 M€) et ROC (1,8 M€) conforme aux attentes

Evolution de la rentabilité opérationnelle

Eléments non récurrents

En M€	S1 2018-2019	S1 2017-2018	▲
Chiffre d'affaires	1 406,6	1 420,3	- 1,- %
Résultat opérationnel courant	60,9	66,-	- 7,7 %
Eléments non récurrents	(2,8)	(1,1)	
Résultat opérationnel	58,1	64,9	- 10,5 %

- **Impact de la crise Romaine et arrêt d'activités non contributives en éléments non récurrents**

Résultat financier et impôts

Résultat financier

En M€	S1 2018-2019	S1 2017-2018
Coût de la dette	(12,3)	(12,3)
Résultat de change	(1,1)	(1,5)
Autres éléments	-	-
Total	(13,4)	(13,8)

► **Stabilité du résultat financier malgré la volatilité du rouble russe**

Impôts

En M€	S1 2018-2019	S1 2017-2018
Charge de l'impôt	(9,8)	(13,4)
Taux d'impôt effectif	22,- %	26,2 %

► **Une géolocalisation de la rentabilité favorable**

Résultat net

Evolution du résultat net

En M€	S1 2018-2019	S1 2017-2018	▲
Chiffre d'affaires	1 406,6	1 420,3	- 1,- %
Résultat opérationnel courant	60,9	66,-	- 7,7 %
Eléments non récurrents	(2,8)	(1,1)	
Résultat opérationnel	58,1	64,9	- 10,5 %
Résultat financier	(13,4)	(13,8)	- 2,7 %
Impôts	(9,8)	(13,4)	- 26,7 %
Mise en équivalence	(0,1)	-	
Résultat net	34,8	37,7	- 7,6 %
% CA	2,5 %	2,7 %	- 20 bp
REBITDA*	111,4	117,7	- 5,4 %
% CA	7,9 %	8,3 %	- 40 bp

► Un résultat net en retrait sur le 1^{er} semestre 2018-2019

*EBITDA récurrent

Une structure financière solide

Bilan simplifié (en M€)

S1 2018-2019				S1 2017-2018			
ACTIF		PASSIF		ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	1 022,7	Capitaux propres	666,6	Immobilisations	981,8	Capitaux propres	624,8
BFR et autres	523,8	Dette financière nette	879,9	BFR et autres	469,5	Dette financière nette	826,5
GEARING ⁽¹⁾				GEARING ⁽¹⁾			
132,- %				132,3 %			

⁽¹⁾ Dette financière nette / capitaux propres

- Un gearing stable et cohérent avec la saisonnalité
- Une évolution de la dette liée à l'acquisition de Del Monte et au coût de revient des stocks

Perspectives



Perspectives 2018-2019

Chiffre d'affaires et rentabilité opérationnelle courante

A taux de change constants

En M€	2018-2019 Mars 2019 ⁽¹⁾	2018-2019 Octobre 2018	2017-2018
Chiffre d'affaires	2 800 - 2 825	2 835 - 2 865	2 776
	↑ + 1,3 %		
Rentabilité opérationnelle courante hors effets météo	≈ 136	136 - 140	124
Marge opérationnelle courante / CA	4,8 %	4,8 %	4,5 %
	↑ + 10 %		
Effets météo	< 8 >	< 7 - 8 >	
Rentabilité opérationnelle courante	≈ 128	128 - 133	
Marge opérationnelle courante / CA	4,6 %	4,6 %	
	↑ + 3,2 %		

⁽¹⁾ Impact estimé Libanon : CA 10 M€, ROC 0

- ▶ **Progression de la rentabilité en bas de fourchette**
 - Une croissance interne limitée (marchés / récoltes)
 - Un impact significatif des récoltes agricoles sur la rentabilité
- ▶ **Une marge opérationnelle courante en progression et conforme à l'objectif initial**

Créons un futur meilleur à travers l'alimentation végétale

Mars

2019

Résultats semestriels Groupe Bonduelle

Exercice 2018-2019


La nature, notre futur

