

Assemblée Générale Mixte

Déc

2017

The logo for Bonduelle, featuring a stylized rainbow arch above the brand name in a green, serif font.



Ordre du jour

Constitution du Bureau

Rapport de la Gérance

Rapport du Conseil de Surveillance

Rapport des Commissaires aux Comptes

Questions / Réponses

Vote des résolutions



The logo for Bonduelle, featuring a stylized orange and yellow arc above the word "Bonduelle" in a green, serif font.

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

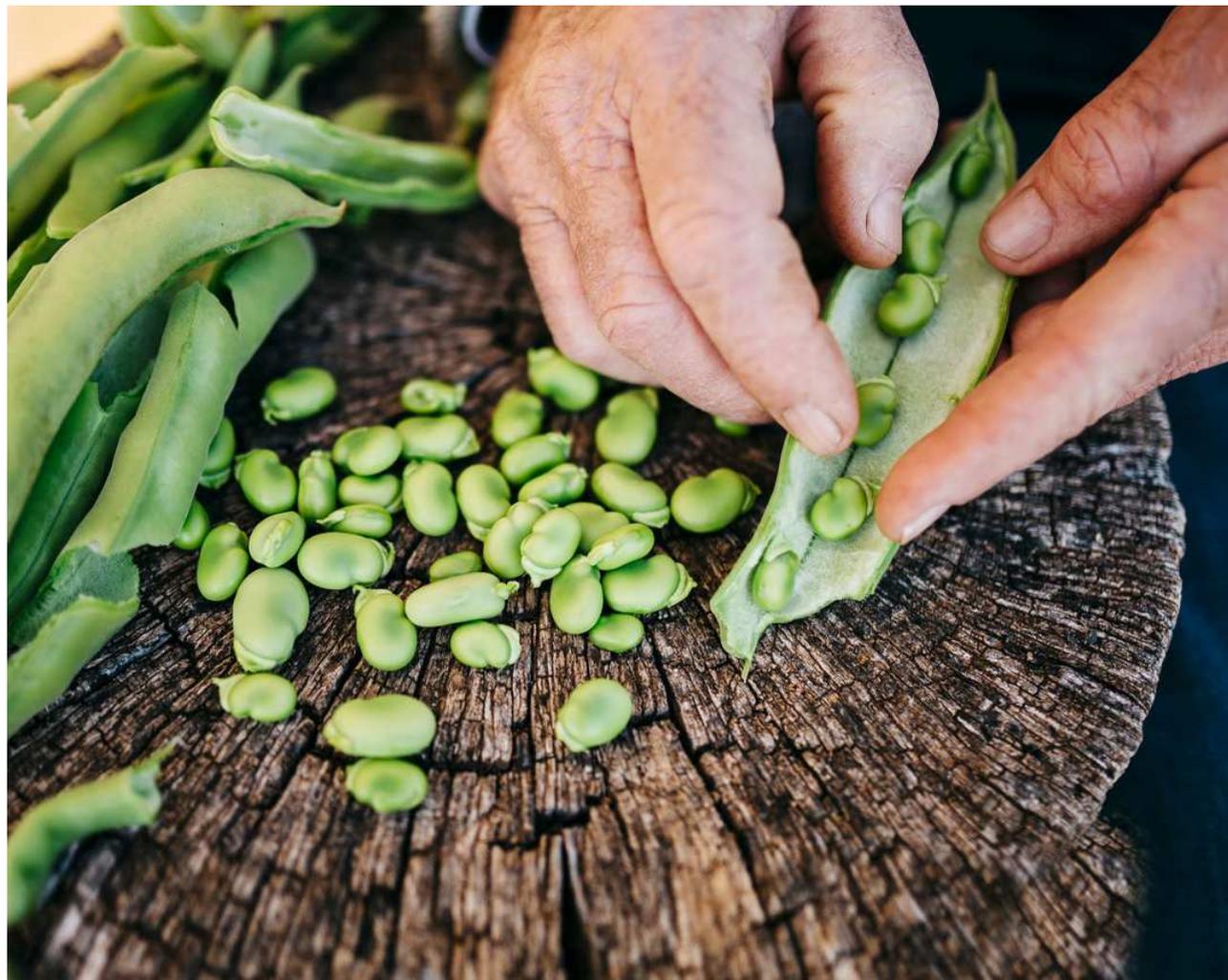
Cultivons le bien-vivre par l'alimentation végétale

Oct.

2017

2016-2017 :
une étape majeure de
l'ambition VegeGo! 2025

The logo for Bonduelle, featuring a stylized orange and yellow arc above the word "Bonduelle" in a black, serif font.



Assemblée Générale Groupe Bonduelle – 7 décembre 2017

Résultats 2016-2017

- ▶ **Un exercice de croissance et de performance économique et financière**
- ▶ **Des performances opérationnelles solides**
- ▶ **Ready Pac Foods : une acquisition transformante**
- ▶ **Perspectives 2017-2018 : chiffre d'affaires et rentabilité en forte croissance**



Résultats 2016-2017 :

Un exercice de croissance et de performance économique et financière



Résultats 2016-2017 :

Un exercice de croissance et de performance économique et financière

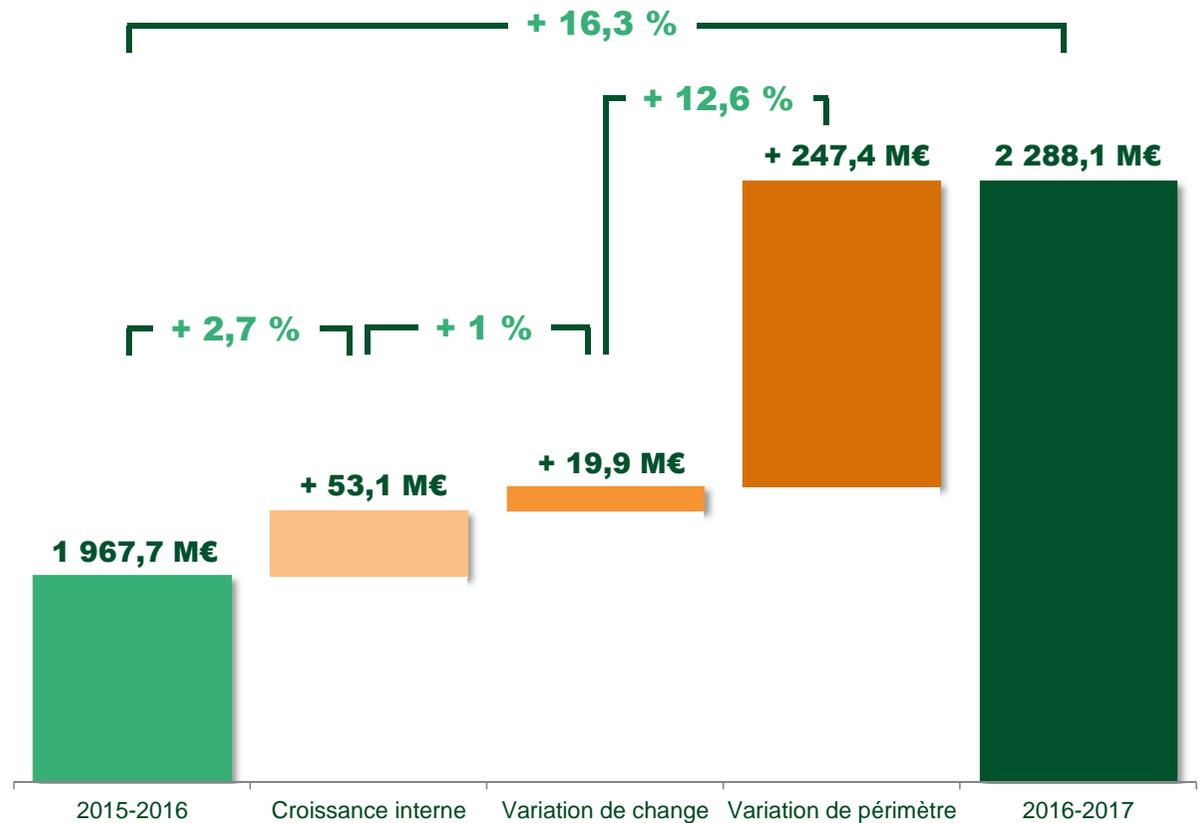


- ▶ **Chiffre d'affaires supérieur à 2 milliards et objectifs 2016-2017 atteints**
- ▶ **Croissance organique de l'activité renforcée par les changes**
- ▶ **Hausse de la rentabilité opérationnelle courante à périmètre et changes constants**
- ▶ **Amélioration de la marge opérationnelle en Europe, belle résistance en hors Europe**
- ▶ **Croissance externe et éléments non récurrents significatifs liés à l'acquisition de Ready Pac Foods**
- ▶ **Une structure financière solide, fort désendettement du groupe (hors Ready Pac Foods)**

2016-2017 : un nouvel exercice de croissance de l'activité

Évolution du chiffre d'affaires

- ▶ Une croissance interne solide
- ▶ Impact favorable des changes
- ▶ Intégration de Ready Pac Foods sur 3 mois



Une croissance tirée par le hors Europe

Chiffre d'affaires par zone et évolution

	CA 2016-2017 en M€	▲ Données comparables	▲ Données publiées
Zone Europe	1 277,3	+ 0,2 %	+ 0,2 %
Hors zone Europe	1 010,8	+ 7,1 %	+ 45,9 %
Total	2 288,1	+ 2,7 %	+ 16,3 %

- ▶ **Stabilité de l'activité en Europe (- 0,5 % en 2015-2016)**
- ▶ **Croissance en hors Europe solide renforcée par Ready Pac Foods sur 3 mois**

Données comparables : à taux de change et périmètre constants

Rentabilité opérationnelle courante

Croissance de la rentabilité en données comparables

Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

En M€	2016-2017 publié	2015-2016 publié	▲ Données publiées	▲ Données comparables
Chiffre d'affaires	2 288,1	1 967,7	+ 16,3 %	+ 2,7 %
Rentabilité opérationnelle courante	108,3	103,5	+ 4,6%	+ 1,2 %
% CA	4,7 %	5,3 %	- 50 bp	- 10 bp

- Une progression de la rentabilité et une marge opérationnelle courante stable malgré des campagnes agricoles pénalisantes

Données comparables : à taux de change et périmètre constants

Rentabilité opérationnelle courante

Contraste toujours élevé entre les zones

Rentabilité opérationnelle courante par zone

En M€	2016-2017			2015-2016	
	Europe	Hors Europe	Hors Europe hors Ready Pac Foods	Europe	Hors Europe
Chiffre d'affaires	1 277,3	1 010,8	763,5	1 274,9	692,8
Rentabilité opérationnelle courante	49,8	58,5	56,3	48,2	55,3
% CA	3,9 %	5,8 %	7,4 %	3,8 %	8,- %

- ▶ Amélioration de la rentabilité et de la marge opérationnelle courante en Europe malgré les ruptures produits
- ▶ Hors Europe : croissance solide et rentabilité préservée hors campagnes agricoles en Russie
- ▶ Des investissements marketing stables
- ▶ Intégration de Ready Pac Foods dilutive sur T4

Rentabilité opérationnelle

Éléments non récurrents

En M€	2016-2017	2015-2016	
Chiffre d'affaires	2 288,1	1 967,7	+ 16,3 %
Résultat opérationnel courant	108,3	103,5	+ 4,6 %
Eléments non récurrents	(8,1)	(7,6)	
Résultat opérationnel	100,2	96,-	+ 4,4 %

- ▶ Restructuration industrielle en 2015-2016
- ▶ Frais d'acquisition Ready Pac Foods en 2016-2017

Résultat financier et impôts

Résultat financier

En M€	2016-2017 publié	2016-2017 hors Ready Pac Foods	2015-2016
Coût de la dette	(19,-)	(17,-)	(21,1)
Résultat de change	(0,3)	(0,3)	+ 5,2
Autres éléments	+ 1,1	+ 1,1	(5,5)
Total	(18,2)	(16,2)	(21,4)

► Désendettement significatif hors acquisition

Impôts

En M€	2016-2017	2015-2016
Charge de l'impôt	(22,3)	(20,5)
Taux d'impôt effectif	27,2 %	27,6 %

► Taux effectif d'impôt stable

Résultat net

Evolution du résultat net

En M€	2016-2017	2015-2016	
Chiffre d'affaires	2 288,1	1 967,7	+ 16,3 %
Résultat opérationnel courant	108,3	103,5	+ 4,6 %
Eléments non récurrents	(8,1)	(7,6)	
Résultat opérationnel	100,2	96,-	+ 4,4 %
Résultat financier	(18,2)	(21,4)	
Impôts	(22,3)	(20,5)	
Mise en équivalence	0,1	(0,3)	
Résultat net	59,8	53,7	+ 11,4 %
% CA	2,6 %	2,7 %	- 10 bp
REBITDA*	187,2	178,2	+ 5,1 %
% CA	8,2 %	9,1 %	- 90 bp

► Progression de la rentabilité nette

► Résultat net / CA hors Ready Pac Foods = 3,1 %

*EBITDA récurrent

Profil financier renforcé

Bilan simplifié (en M€)

2016-2017				2015-2016			
ACTIF		PASSIF		ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	1 018,3	Capitaux propres	606,5	Immobilisations	669,6	Capitaux propres	568,3
BFR et autres	249,8	Dette financière nette	661,6	BFR et autres	339,3	Dette financière nette	440,6
GEARING				GEARING			
	Inclus RPF	Hors RPF					
	109,1 %	48,5 %			77,5 %		
DETTE FIN NETTE/REBITDA				DETTE FIN NETTE/REBITDA			
	3,53	1,67			2,47		
ROCCE (1)				ROCCE (1)			
	8,5 %	11,5 %			10,3 %		

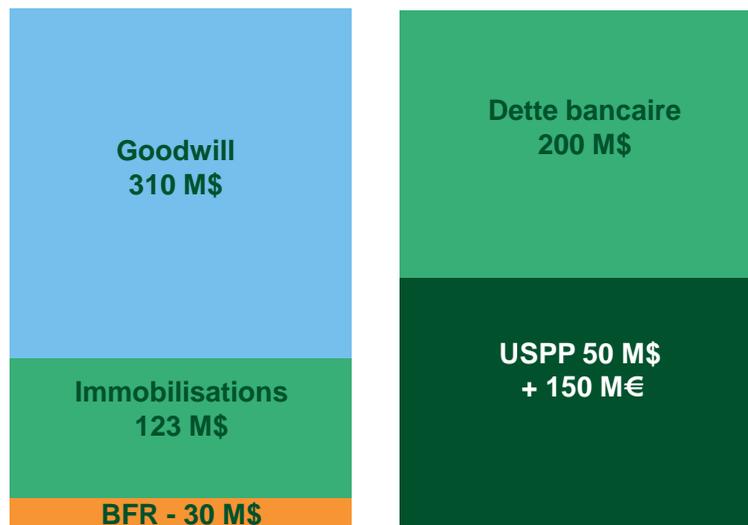
(1) Rentabilité Opérationnelle Courante avant impôt / Capitaux Employés

- Ratios financiers en nette progression qui restent solides post acquisition
- BFR et ROCCE en forte amélioration hors Ready Pac Foods
- Investissements industriels limités

Acquisition Ready Pac Foods – Rappel de la transaction



- Prix d'acquisition : 403 millions de dollars US
- Multiple d'acquisition : 11,6x 2017 (pro forma)
- Date d'acquisition : 21/03/2017
- Purchase price allocation et financement :



Financement bancaire :

- 5 ans amortissables
- Pool bancaire existant + 3 nouveaux partenaires

Financement USPP :

- 10 ans amortissables
- Investisseurs existants + 1 nouveau partenaire

► 6,7 M\$ d'amortissements liés à la réévaluation des actifs

Un endettement maîtrisé

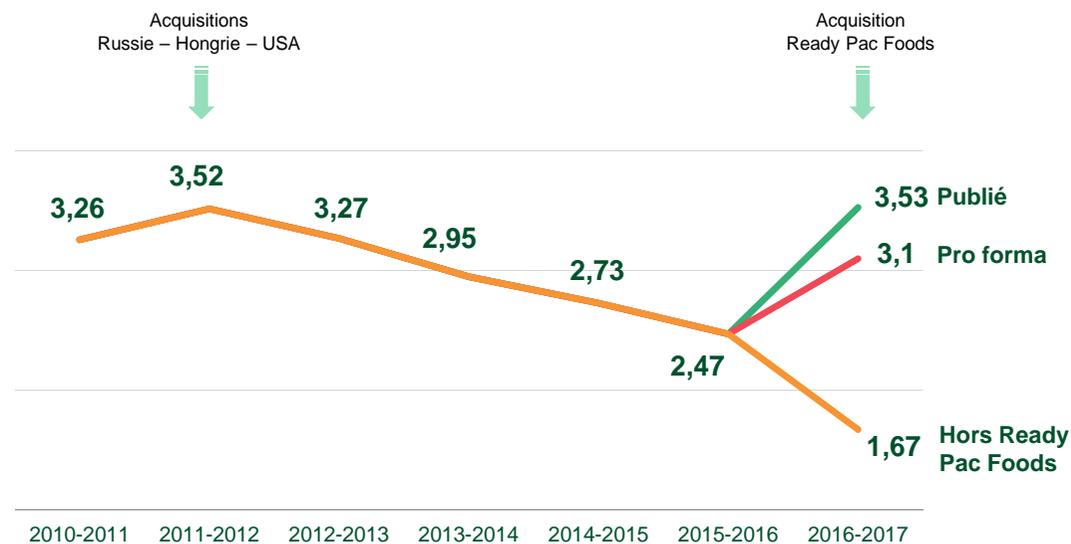
Désendettement accéléré hors acquisition / Endettement raisonnable post-acquisition

Evolution de la dette et du levier d'endettement

Dette financière nette (en M€)



Dette nette / REBITDA*



► Désendettement continu depuis 2012 et accéléré en 2016-2017

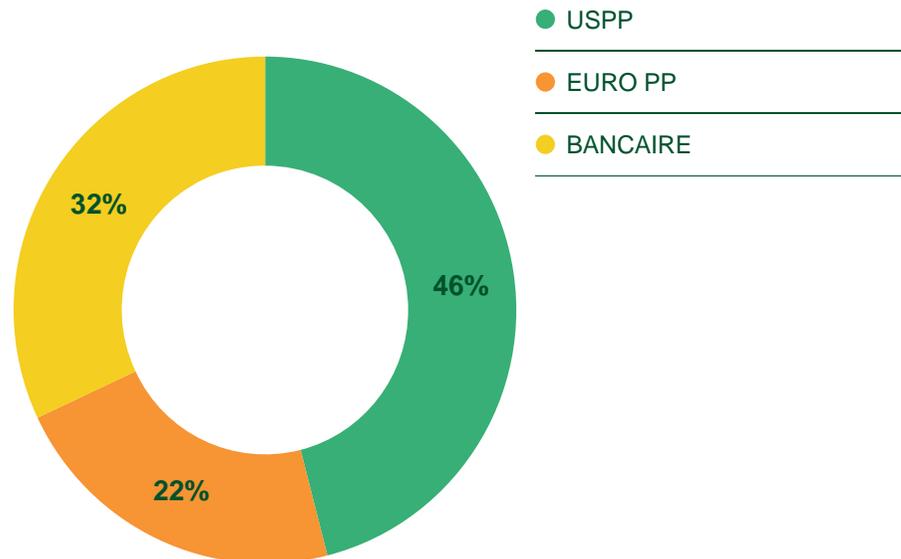
*EBITDA hors éléments récurrents

Profil de dette diversifié et compétitif

Un profil de dette attractif

Répartition de la dette (pro forma⁽¹⁾)

2016-2017



⁽¹⁾Y compris USPP juillet 2017

Bonduelle - Résultats annuels 2016-2017

Coût moyen	2,74 %
Maturité moyenne	4,3 ans
Taux de désintermédiation	68 %

- ▶ Coût de la dette attractif
- ▶ Duration élevée
- ▶ Diversité de l'origine du financement

Objectifs financiers respectés en 2016-2017

Activité en ligne et rentabilité supérieure aux objectifs

	Réalisé* 2016-2017 vs N-1	Guidance* Mars 2017 vs N-1	Guidance* Octobre 2016 vs N-1
Chiffre d'affaires	+ 2,7 %	+ 2 % / + 3 %	+ 2 % / + 3 %
Rentabilité opérationnelle courante	+ 1,2 %	- 3 % / - 4 %	- 5 % / - 6 %
Rentabilité opérationnelle	+ 7,3 %	+ 2 %	+/- 0 %

► Des objectifs remplis malgré un contexte météorologique coûteux

► Un T4 très favorable à la zone Europe

* Evolution vs N-1 à taux de change et périmètre N-1

Evolution du retour sur capitaux employés

Objectif VegeGo! 2025 : 12,5 %

	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017**
ROCCE*	9,5 %	10,- %	10,7 %	10,3 %	11,5 %
Rotation des actifs	1,7	1,9	1,9	2,-	2,2
Marge opérationnelle courante	5,6 %	5,3 %	5,6 %	5,3 %	5,2 %

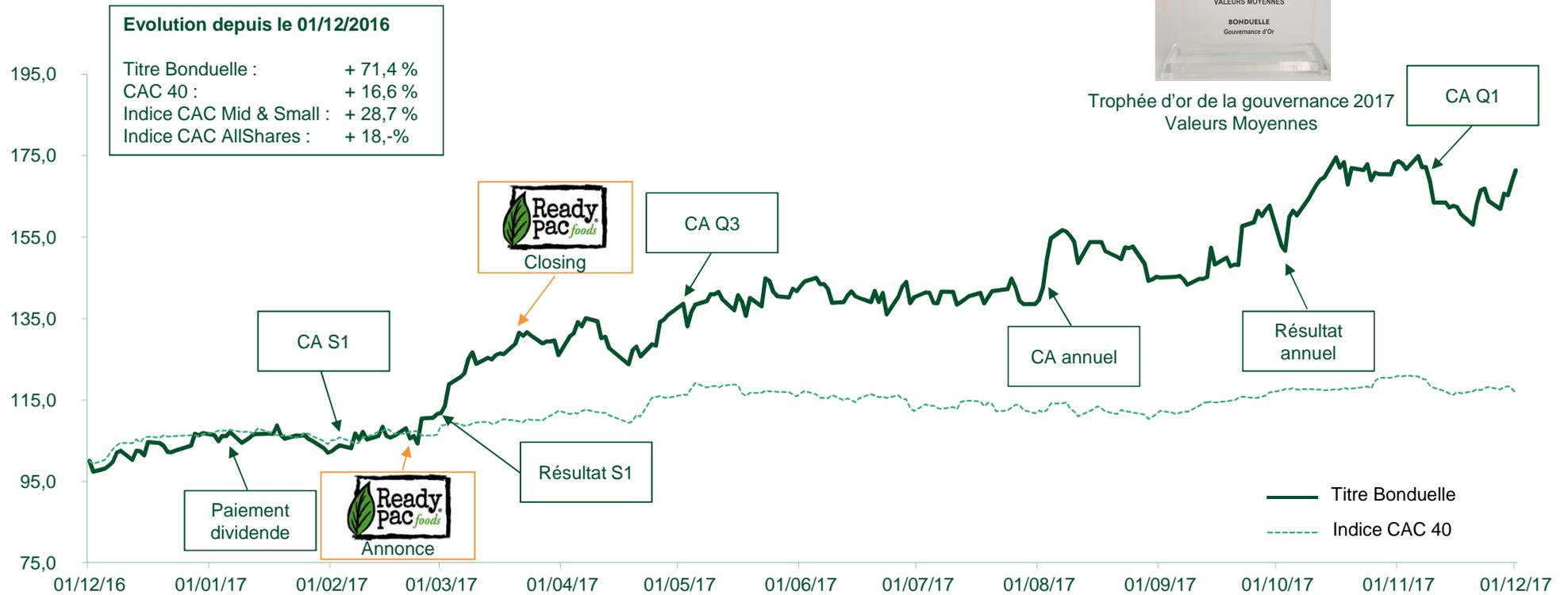
- Une amélioration continue de la performance financière du groupe
- Une contribution essentielle de la maîtrise des capitaux employés

* Rentabilité opérationnelle courante / Capitaux employés avant impôts

** Hors acquisition de Ready Pac Foods



Evolution du titre Bonduelle



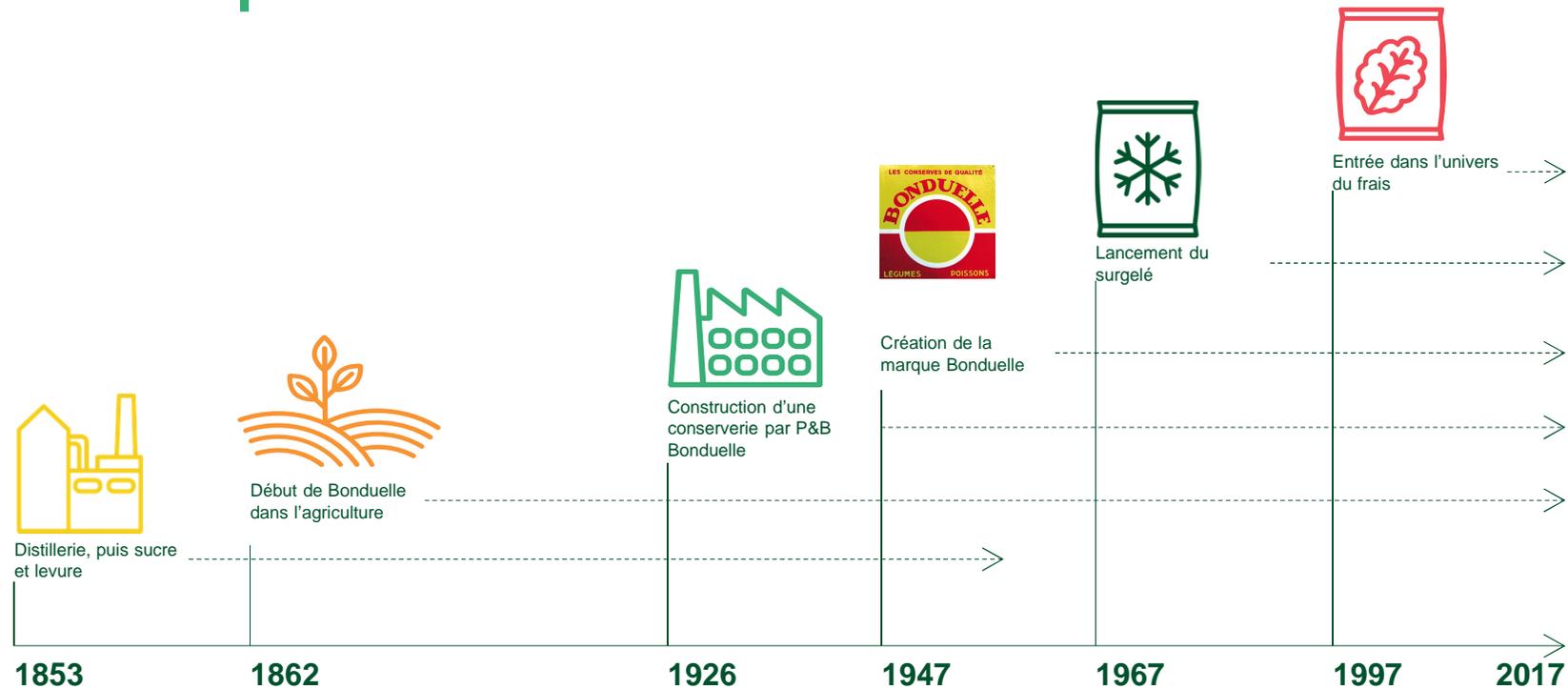
► Une acquisition et une performance financière qui se traduisent dans le cours de bourse

Activités des business units

Un environnement exigeant, des performances solides



La marque Bonduelle : 70 ans de succès



La marque Bonduelle aujourd'hui : plus d'1 milliard d'UVC* vendues dans plus de 100 pays

* UVC : unité de vente consommateur



Activités des business units

Un environnement exigeant, des performances solides

- ▶ Une météo défavorable aux cultures
- ▶ Stabilité de l'activité et amélioration de la rentabilité en Europe
- ▶ Résilience en Russie, croissance en Amérique du Nord



Situation des campagnes 2016-2017



Etat de New-York



Brésil



Nord Picardie (France)



Russie



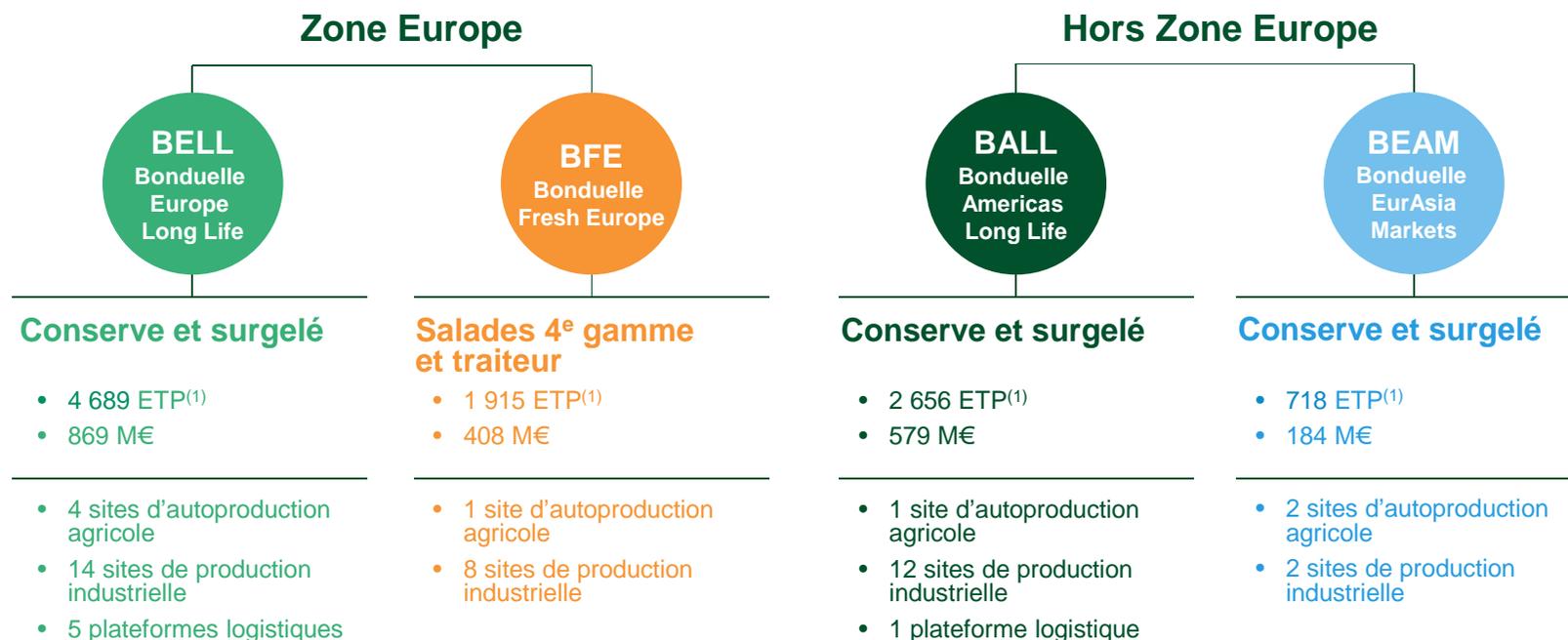
Italie



Espagne



Organisation opérationnelle du groupe (hors Ready Pac Foods)



⁽¹⁾ Employés équivalent temps plein

Bonduelle EurAsia Markets



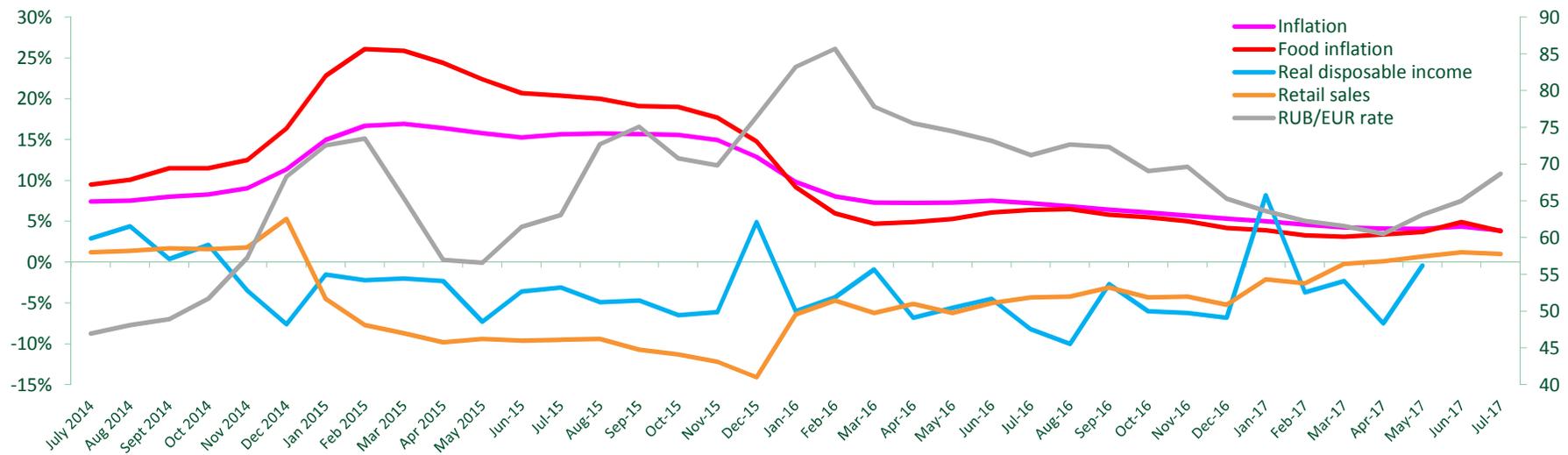
- ▶ Une consommation alimentaire déprimée en 2016-2017
- ▶ Résistance de l'activité à marque
- ▶ Une rentabilité préservée hors campagne agricole 2016
- ▶ Campagne agricole 2017 satisfaisante



BEAM - Russie : Vers un redressement de la consommation ?



Evolution de la consommation

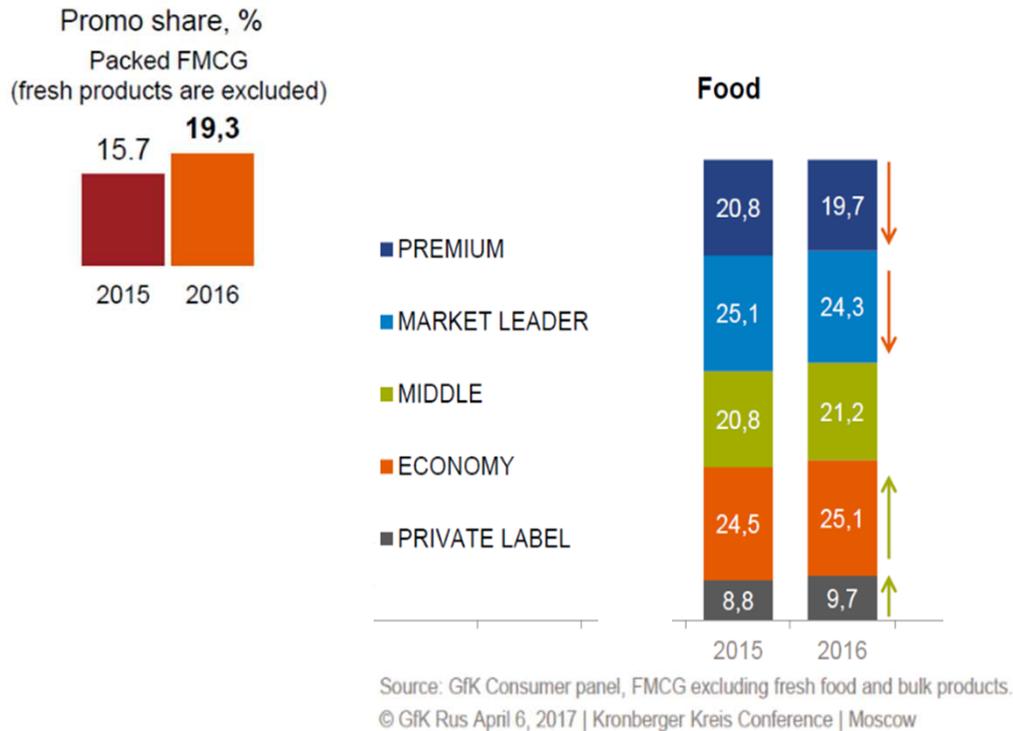


BEAM - Russie : Vers un redressement de la consommation ?



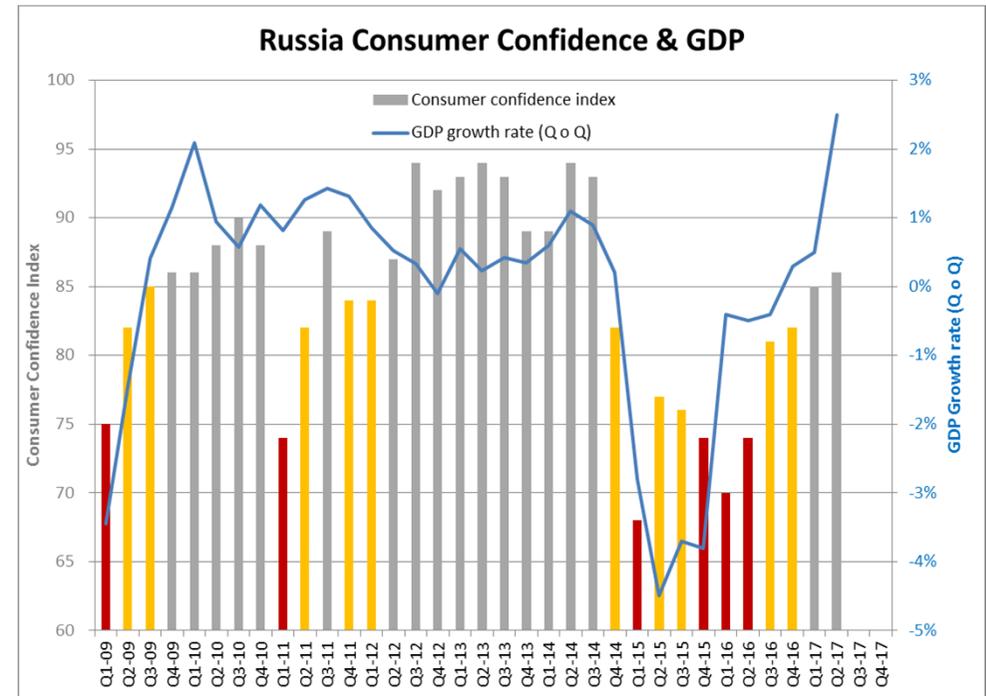
Consommation à la peine...

Food : les leaders à la peine



... mais un retour de la confiance du consommateur

Redressement de la confiance consommateur

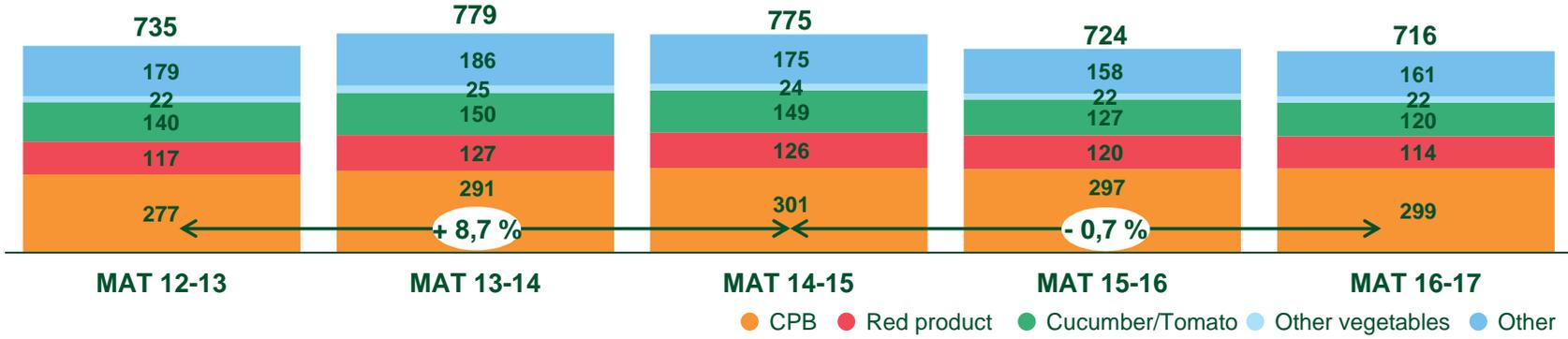




BEAM - Russie : Bonne résistance du secteur et de Bonduelle

Un coup d'arrêt de la croissance en 2014

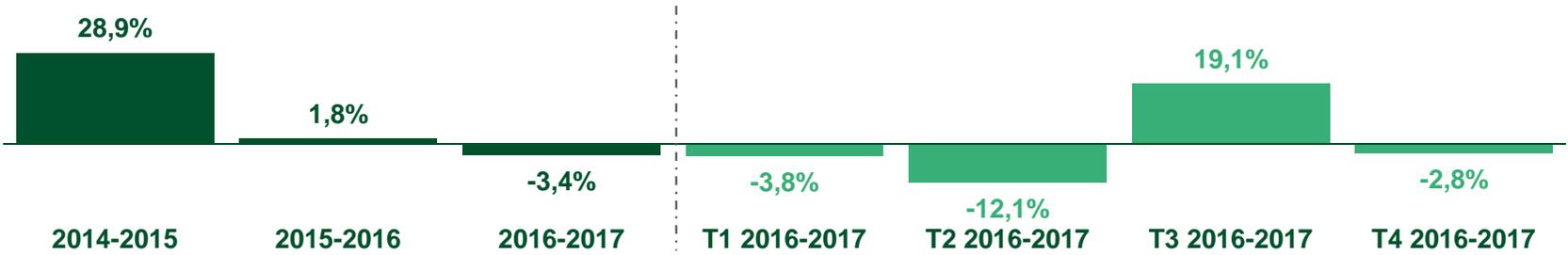
Evolution du volume



Source: Nielsen Total National Urban – MAT 16-17 à fin juillet 2017

► Des ventes erratiques

Evolution du chiffre d'affaires en roubles (Russie/Kazakhstan/Biélorussie)

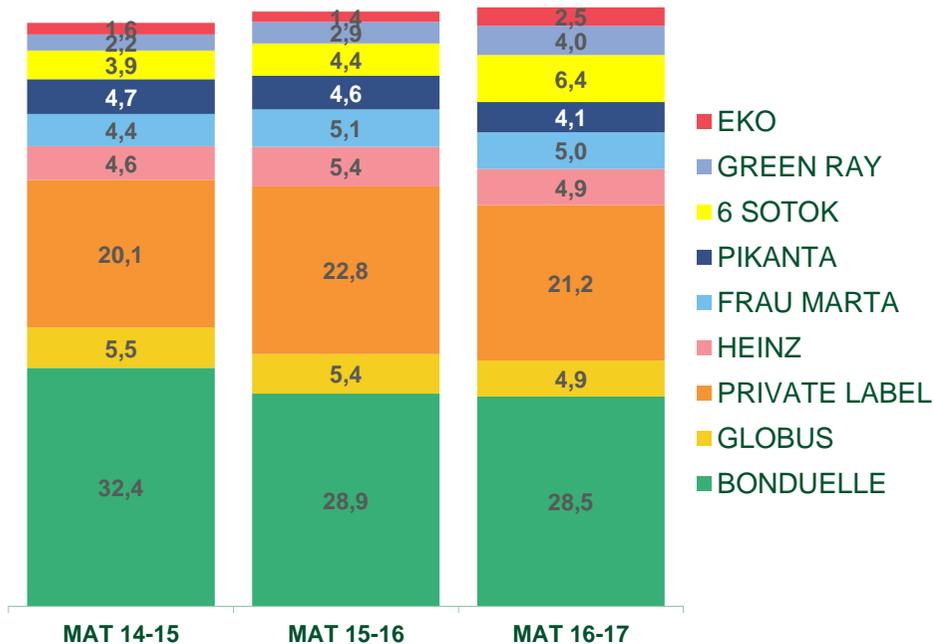


BEAM - Russie : bonne résistance de la marque Bonduelle



Evolution des parts de marché – Top 10 Maïs-Pois-Haricots

Part de marché Russie en % valeur



Innovation 2017-2018 conserve – « Maïs jeune »



Innovation 2017-2018 surgelé – « Galettes »



Source: Nielsen Total National Urban – MAT 16-17 à fin juillet 2017

Bonduelle Europe Long Life



- ▶ Croissance de l'activité à marque en conserve et surgelé
- ▶ Des marchés conserve peu dynamiques et une météo défavorable
- ▶ Développement confirmé de l'activité restauration hors foyer



Conserve et surgelé Europe : Stabilité globale et croissance des marques

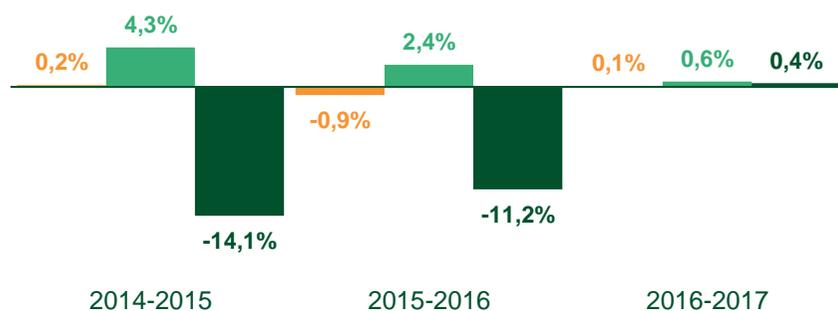


Des marchés conserve peu porteurs - Croissance continue des marques

Evolution comparée 2016-2017 marché et Bonduelle

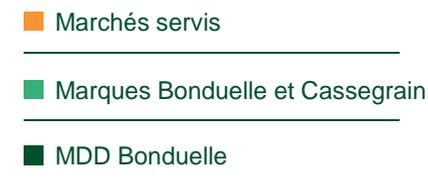
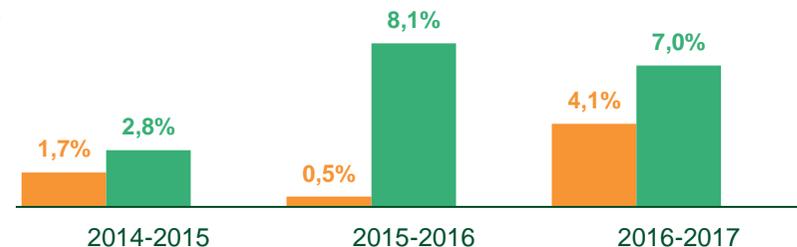
Conserve Retail

Valeur



Surgelé Retail

Valeur



- ▶ Surperformance de la marque comparée au marché
- ▶ Ruptures liées aux campagnes agricoles
- ▶ Une activité MDD faiblement contributive à la rentabilité

Source: Nielsen

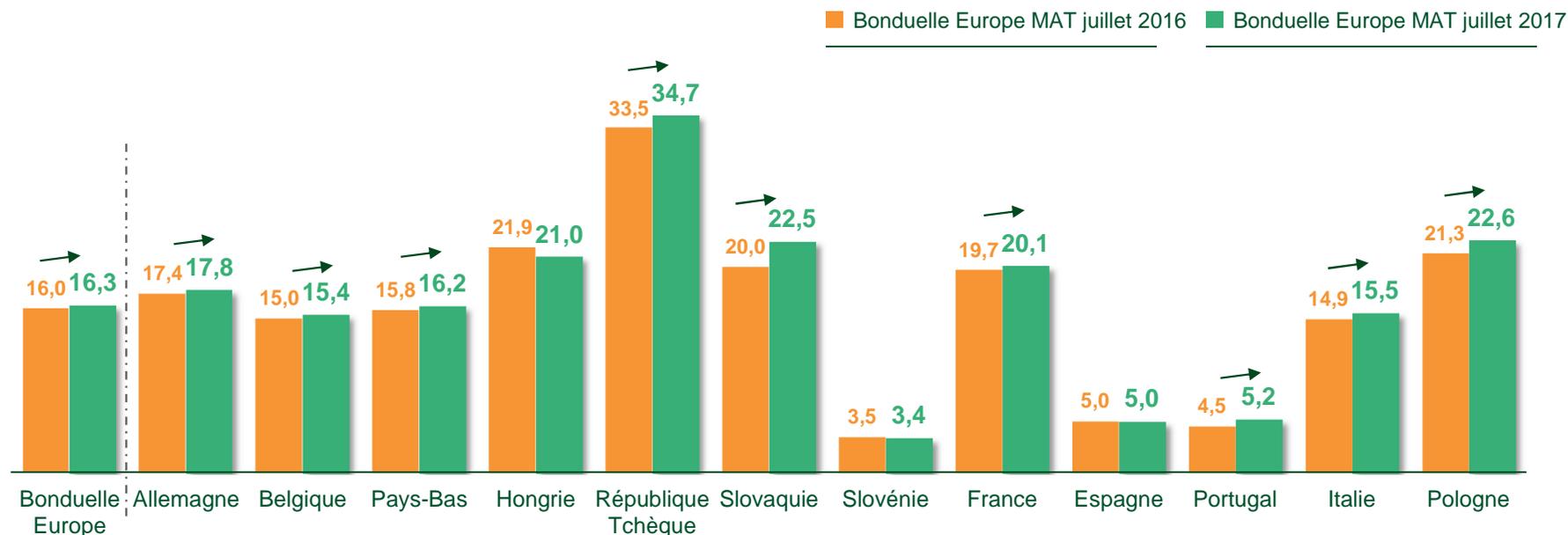
Conserve : développement de la marque en Europe



Des gains de parts de marché dans nos principaux pays

Evolution des parts de marché Bonduelle

Valeur



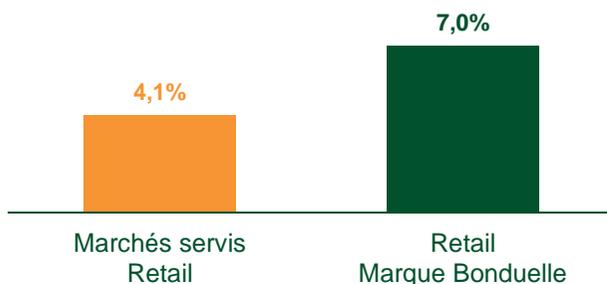
Source Nielsen et IRI – reporting marché BELL Europe – PDM Valeur – Total marché HD incl. - P07-2017

Surgelé retail Europe : Croissance continue des parts de marchés



Gain continu de parts de marché à la marque Bonduelle

Evolution 2016-2017 du marché du vs N-1



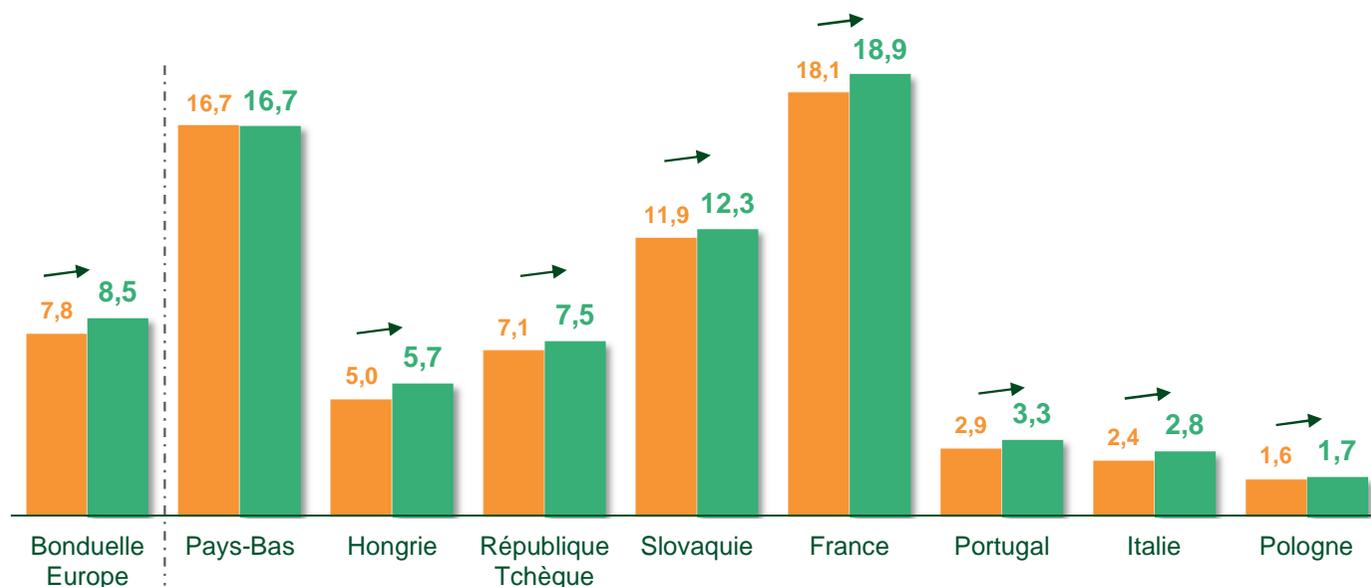
Source: Nielsen

Evolution des parts de marché Bonduelle

Valeur

■ Bonduelle Europe MAT juillet 2016

■ Bonduelle Europe MAT juillet 2017



Source Nielsen et IRI - reporting marché BELL Europe – PDM Valeur – Marché HM+SM - P07-2017

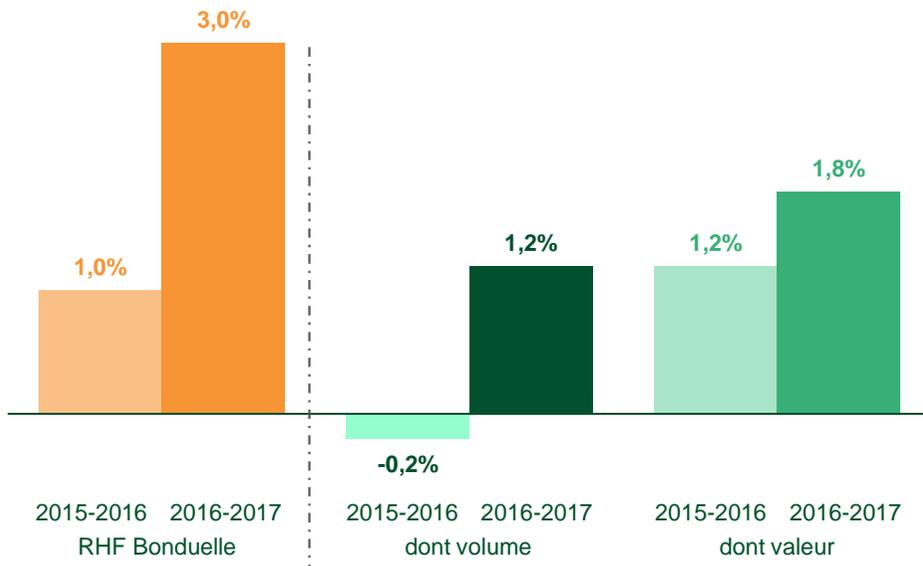
► Croissance solide en retail marque

Surgelé RHF en Europe

Croissance en RHF



Evolution du chiffre d'affaires Bonduelle vs N-1



► Croissance volume et valeur en RHF



LE FIGARO PAYS France
PAGE:IN 23
SIBIRACE 21 %
PERIODIQTÉ Caudoën

RUBRIQUE Entreprises
DIFFUSION: 317225
JOURNALISTE: Océane Delénoy

11 janvier 2017 - N°22526

ENTREPRISES Bonduelle met les légumes au cœur de l'assiette des chefs

Le groupe continue tout effet de 10% par un les ventes de sa marque destinée à les restaurants hors foyer.

EXCLUSIF
OLIVIA METROVAT et présidente
RESTAURATION: Tout faire pour que le légume ne soit plus au bord de l'assiette... C'est le cri de cœur des équipes de Bonduelle. Trois ans de travail ont permis au groupe de devenir le fournisseur de légumes de référence des chefs, hôpitaux, et en restauration collective, restaurants, cafés... La tendance est au manger sain et au végétal, les messages des pouvoirs publics passent à la consommation responsable de fruits et légumes et les grands chefs les mettent de plus en plus au cœur de leur cuisine. Malgré tout, ce phénomène est très récent dans la restauration hors foyer où les légumes ne représentent que 2% de 54 milliards

ange technologique et industriel, notamment avec l'adoption des nouvelles technologies, ce qui nous permet de passer d'une hauteur de production à une hauteur de mixité. Pour nous adapter pour les grands chefs, nous avons mis en place un réseau de traitement pour les légumes, nous avons pour la restauration rapide ou à emporter, positionné notre marque pour la restauration collective... Les recettes ne font plus de légumes mais croquent les légumes. C'est un travail de garder ses avantages sur un marché qui est en France sur certains segments, comme les légumes en conserve où il détient 50% de part de marché.

Un défi

avec commercialisés depuis moins d'un an dans la chaîne d'approvisionnement de la division dont triplet...
« Nos ventes en fabrication végétale », indique la directrice du groupe agro-alimentaire.

35 articles presse - 10 millions contacts

Conserve et surgelé Europe : Innovations 2016-2017



Conserve – Gamme ENRICHER



Benelux



France



Allemagne



Pays baltes



Ibérique



Pays nordiques



Italie

Bonduelle - Résultats annuels 2016-2017

Surgelé – Légumes pour soupe



Pologne

Surgelé – Rösti



France

Surgelé – Poêlées



Italie

Conserve et surgelé Europe : Innovations et marketing 2017-2018



Conserve – Gamme Bio



Pays-Bas/Espagne/Italie
Q2/Q3 2017-2018

Conserve – Gamme Légumio



France - Q1 2017-2018

Conserve – Gamme Légumes oubliés



Pays-Bas – Q3 2017-2018

Surgelé – Gamme « les astuces pour »



France - Q2 2017-2018

Surgelé – Snacking « Tempura »



Italie - Q2 2017-2018



Pour votre santé, mangez au moins cinq fruits et légumes par jour. France



Italie



Espagne

Surgelé Europe : Cession de la participation Gelagri



2009 : Création de la joint-venture Gelagri

- ▶ Apport de l'usine de Milagro et de l'activité MDD Europe
- ▶ Détention 64,5 % Triskalia 35,5 % Bonduelle
- ▶ Objectif : redressement de la rentabilité / consolidation du marché



2009 - 2017 : redressement de la rentabilité

2017 : Cession de la participation minoritaire à Triskalia

- ▶ Absence de consolidation MDD
- ▶ Optimisation des capitaux employés
- ▶ Partenariat industriel pérennisé

Bonduelle Fresh Europe



- ▶ Des intempéries qui ont impacté les ventes et la rentabilité
- ▶ Une activité stable dans des marchés peu dynamiques
- ▶ Les innovations moteurs de la marque



Fresh Europe : des marchés perturbés et concurrentiels

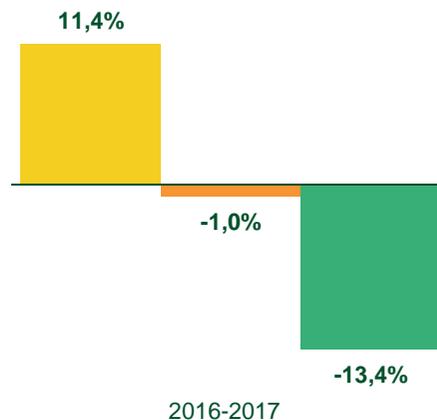


France retail
Salades en sachet



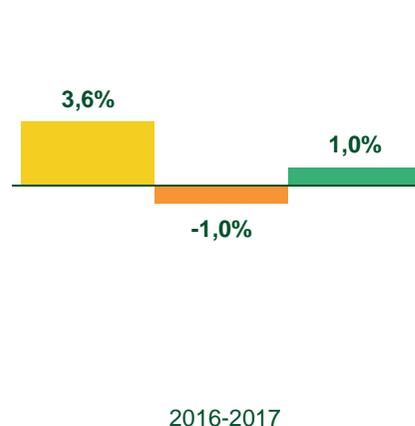
Part de marché : 19,8 %

Allemagne retail
Salades en sachet



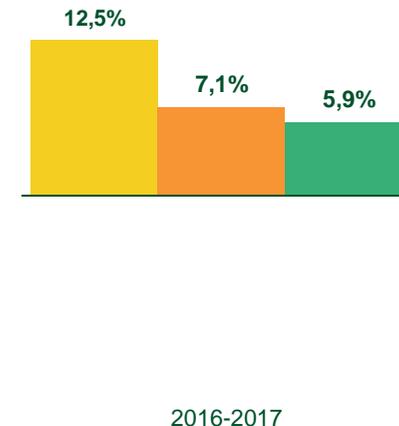
Part de marché : 12,7 %

Italie retail
Salades en sachet



Part de marché : 15,0 %

France retail
Traiteur



Part de marché : 20,4 %

● Marchés retail ● Bonduelle (Marques + MDD) ● Marque Bonduelle

Source: Nielsen

► Salades 4^e gamme : marchés atones et météo défavorables

► Traiteur : un printemps très dynamique

Fresh Europe : les innovations 2016-2017



Burgers végétaux



Italie

Graines de salade



France

Salades repas



Italie

Salades croquantes



France

Fresh Europe : les innovations 2017-2018



Les soupes fraîches



Allemagne
Q2 2017-2018

La gamme Bio



France-Allemagne
Q1 2017-2018

Les crudités créatives



France
Q1 2017-2018

Les idées légumineuses



France
Q4 2017-2018

Les mélanges salades aux herbes



Allemagne
Q2 2017-2018

Extension mâche feuilles libres



Italie
Q3 2017-2018

Bonduelle Americas Long Life



- ▶ Une activité dynamique au Canada
- ▶ Croissance désormais limitée par les capacités aux USA
- ▶ Un partenariat avec B&G renforcé

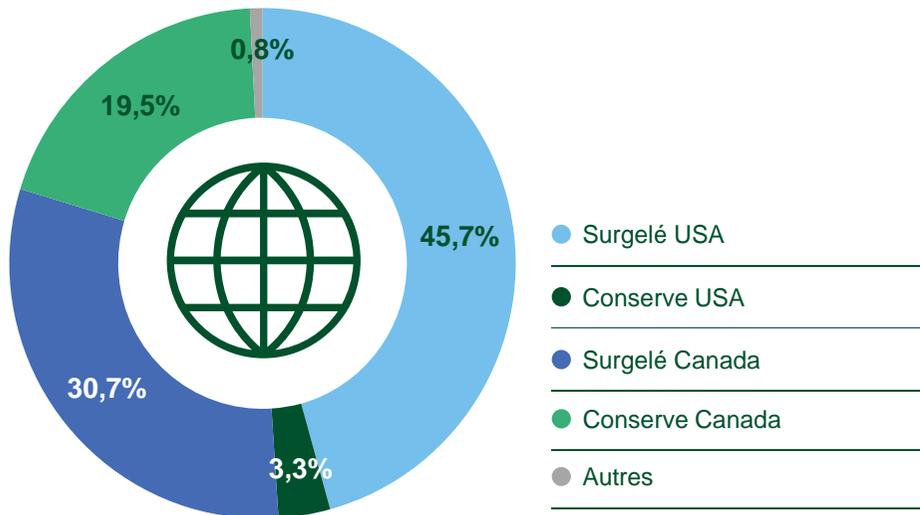


BALL - Amérique du Nord : poursuite de la croissance



Répartition du chiffre d'affaires - Amérique du Nord

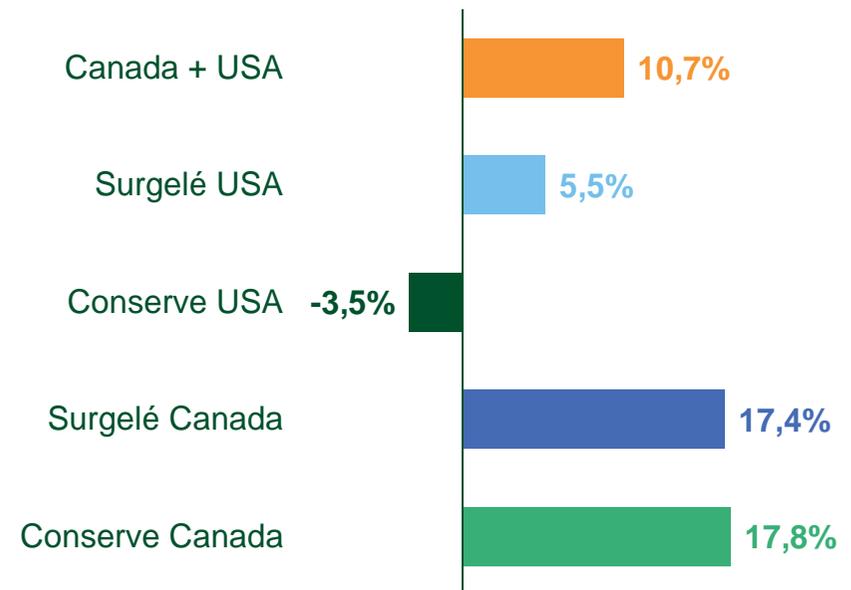
2016-2017



Total : 802 MCAD

Evolution du chiffre d'affaires 2016-2017

(En dollars CAD)



BALL - Amérique du Nord : Marketing et innovations



In flavor - Gamme Food service



In flavor - Gamme Retail



Snacking



Les "Trempelettes"

Les riches en protéines



Gamme Veg.e

BALL - Amérique du Nord : Marketing et innovations



BALL - Amérique du Nord : Marketing et innovations



Lancement de la marque Bonduelle au retail Canada en légumes secs



BALL - Amérique du Nord : Partenariat B&G



- ▶ Développement de l'activité au Canada
 - Co-investissement ligne Doy Pac



- ▶ Sous-traitance USA « Boil in bag »



Bonduelle Fresh Americas

Une acquisition transformante



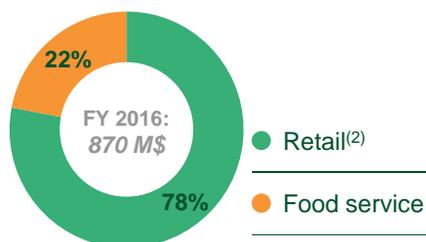
BFA : activité Ready Pac Foods

Ready pac, acteur majeur et innovant en salades bols individuelles, salades en kits, snacks et fruits frais coupés, et légumes

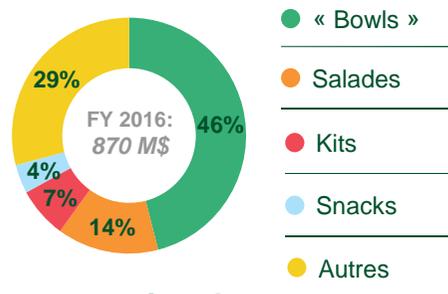


*Pro forma 2016-2017

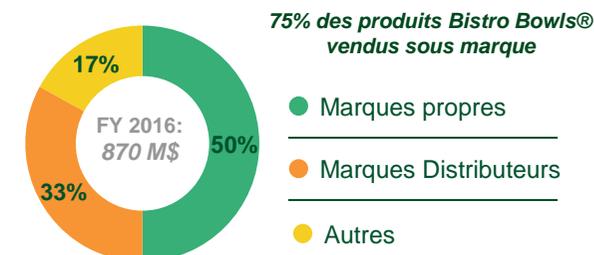
Canal de distribution



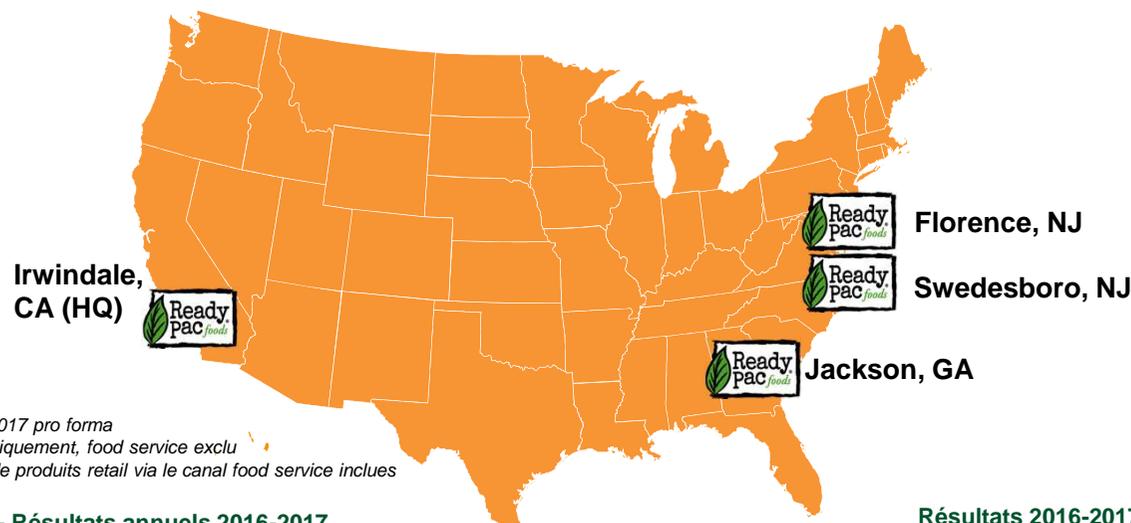
Produits



Marques⁽¹⁾



Des opérations de classe mondiale avec une présence nationale



Notes:
 Au 30 juin 2017 pro forma
 (1) Retail uniquement, food service exclu
 (2) Ventes de produits retail via le canal food service inclus

Création en 1969	Croissance CA 2013-2017 : + 9,7 %/an
~650 Total SKUs	4 usines pouvant servir 50 états
400+ nouveaux produits lancés depuis 2014	4 619 employés équivalents temps plein

BFA : une excellence opérationnelle

Un outil productif présent à l'ouest comme à l'est des Etats-Unis



*Pro forma 2016-2017

Irwindale (CA)



Jackson (GA)



Florence (NJ)



Swedesboro (NJ)



BFA : la gamme Ready Pac Foods

Un portefeuille diversifié de produits frais



*Pro forma 2016-2017



- Bistro Bowl®
- Bistro Bowl® bio
- Bistro Bowl® Multi-packs

- Salades et légumes prélavés (mélanges de salade)

- Kits de salade complets

- Snacks avec plusieurs ingrédients
- Mélanges de fruits

- Fruits frais coupés
- Plateaux de fruits, légumes à croquer avec sauce
- Sachets de légumes individuels

- Salades transformées, tomates, oignons etc. destinés aux clients food service



■ Retail
 ■ Food service

BFA : les bistro Bowls, un produit à valeur ajoutée sur un segment porteur



*Pro forma 2016-2017

Les principales caractéristiques des bols de Ready Pac pour répondre aux attentes consommateurs

La marque Bistro Bowl® est synonyme de la catégorie

Un prix moyen de 3,49\$ délivre une valeur exceptionnelle

Un emballage hautement perfectionné prolonge la durée de vie en rayon

300 calories ou moins par portion

8 protéines différentes: Poulet, dinde, bacon, jambon et autres

Des recettes uniques qui incluent souvent au minimum 4 ingrédients

40 recettes uniques, vs. 9 pour le principal concurrent

Les sauces et le merchandising exclusifs sont des atouts majeurs de différenciation

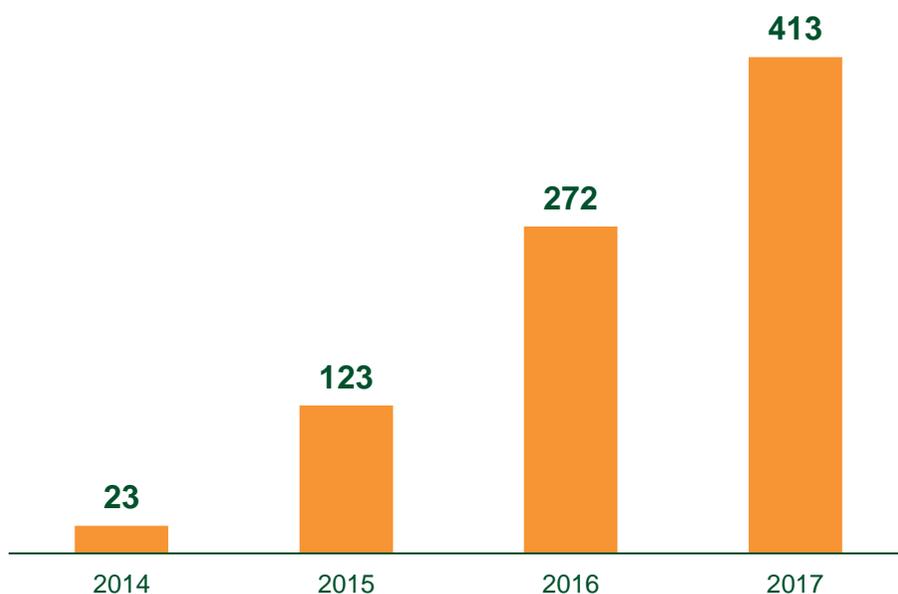


BFA : une capacité d'innovation inégalée

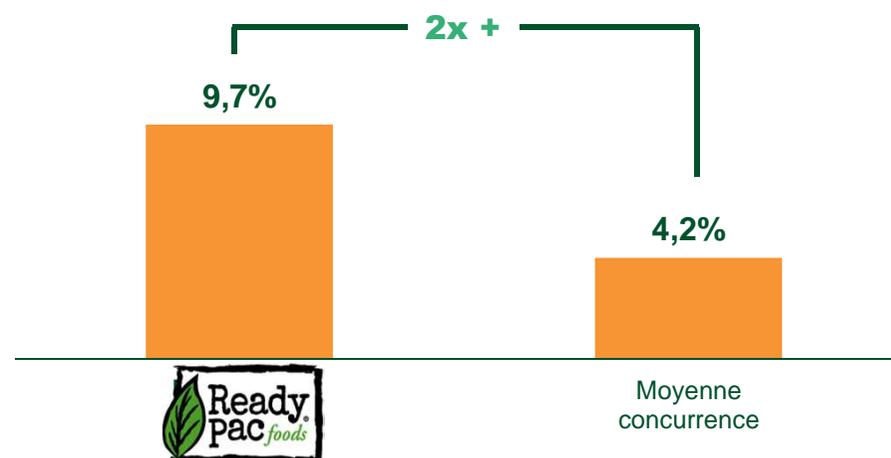


Ventes de produits introduits après 2013

En millions USD



Taux d'innovation vs concurrence



Innovations 2017

BFA : un business complémentaire en Amérique du Nord



Une plateforme globale en Amérique du Nord

			
États-Unis	✓	✓✓	✓✓
Canada	✓✓	-	✓✓
Marques Propres	✓	✓✓	✓✓
Marques Distributeur	✓✓	✓	✓✓
Offre retail	✓	✓✓	✓✓
Offre food service	✓✓	✓	✓✓
Innovation	✓	✓✓	✓✓

*Pro forma 2016-2017

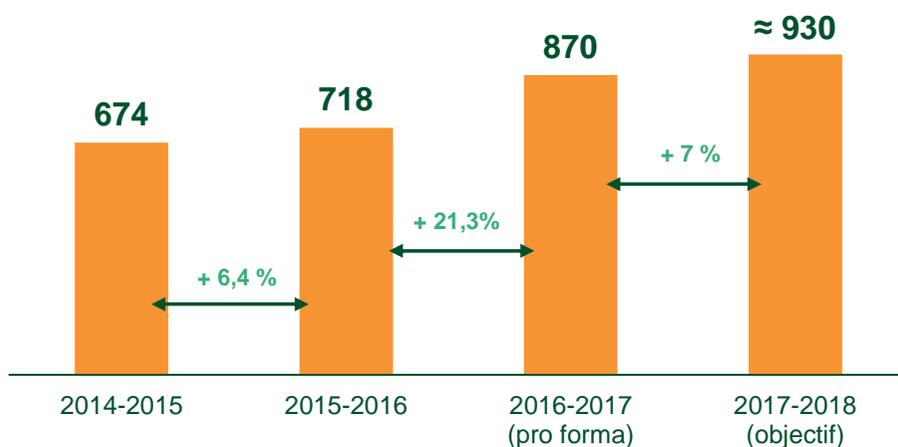
BFA : Relais de croissance et de rentabilité



*Pro forma 2016-2017

Evolution du chiffre d'affaires

En millions USD

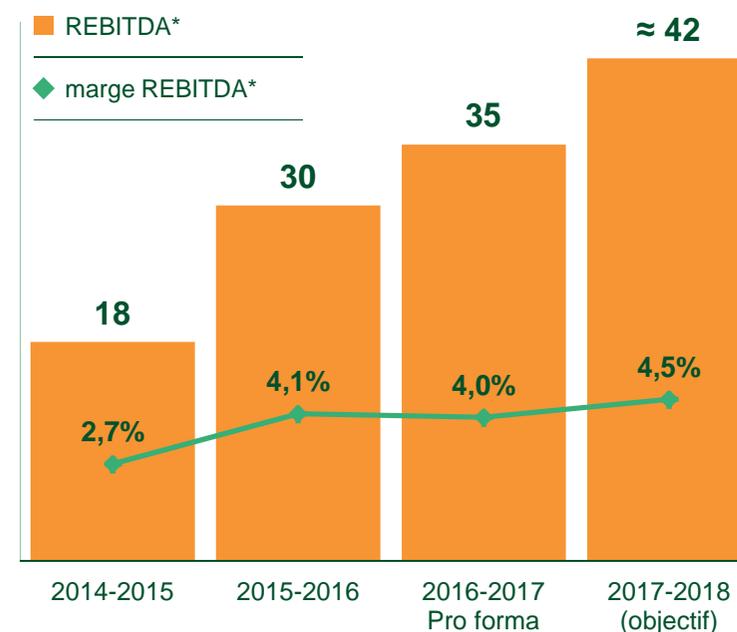


► Performance 2017 en ligne avec le business plan

► Une croissance rentable

Evolution du REBITDA*

En millions USD



* EBITDA récurrent

Un multiple de valorisation attractif

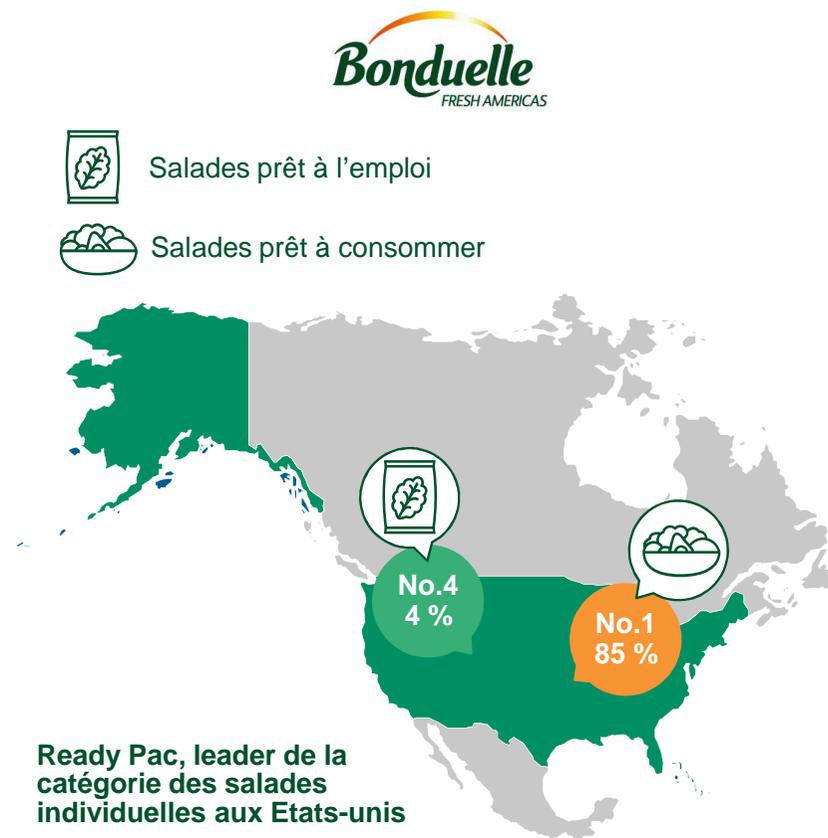
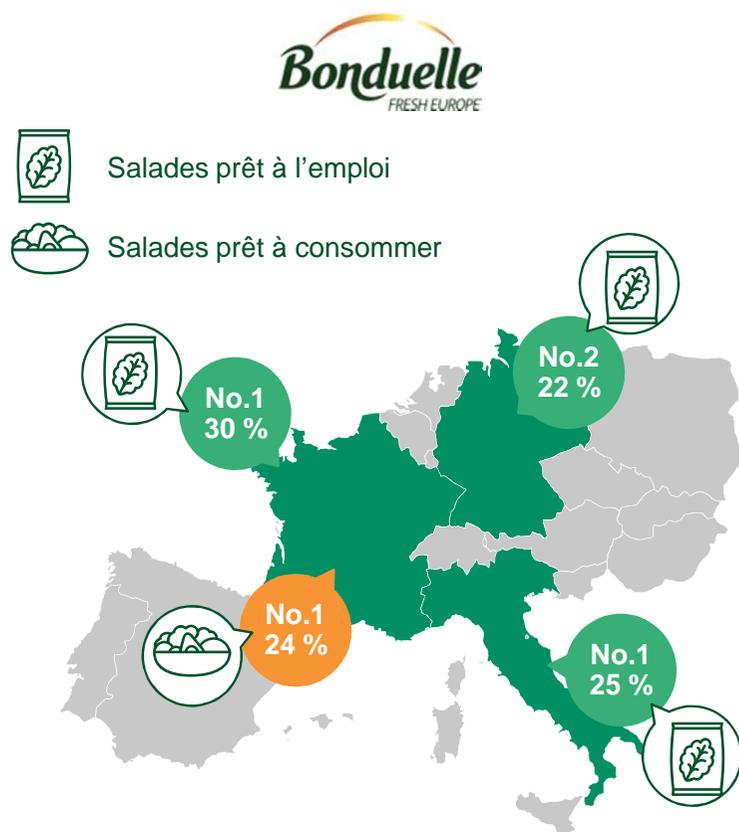


Date	Acheteur	Cible	VE ⁽¹⁾ (M\$)	% Acquis	X Sales	X EBITDA
Dec-15			929	100%	2.18x	21.3x
Nov-15			975	100%	1.89x	n.a.
Oct-15			1,910	100%	2.21x	18.2x
Juin-15			231	100%	2.31x	12.5x
Nov-14			155	100%	2.69x	n.a.
Sep-14			820	100%	3.94x	36.2x
Mar-14			729	30%	3.70x	15.3x
Sept-12			340	100%	2.50x	12.1x
Juil-12			1,550	100%	2.25x	9.5x
Mai-12			125	100%	1.73x	13.3x
Moyenne					2.54x	17.3x
Médiane					2.28x	14.3x
Fev-17			403	100%	0.5x	11.6x

Note: (1) Valeur d'Entreprise

Sources: Factset, Mergermarket, presse

Une étape majeure qui renforce la présence globale de Bonduelle en frais



Perspectives



Une étape majeure dans l'ambition VegeGo! 2025

VegeGo! 2025 : des objectifs ambitieux



Hors Bonduelle Fresh Americas



**AUGMENTER
NOTRE
CROISSANCE**

OBJECTIF DE CROISSANCE
3,5 milliards €
(en 2025)

Ventes 2016-2017
2,040 milliards €

Ventes 2016-2017
Pro Forma
2,8 milliards €⁽¹⁾

**AMÉLIORER
NOTRE
RENTABILITÉ**

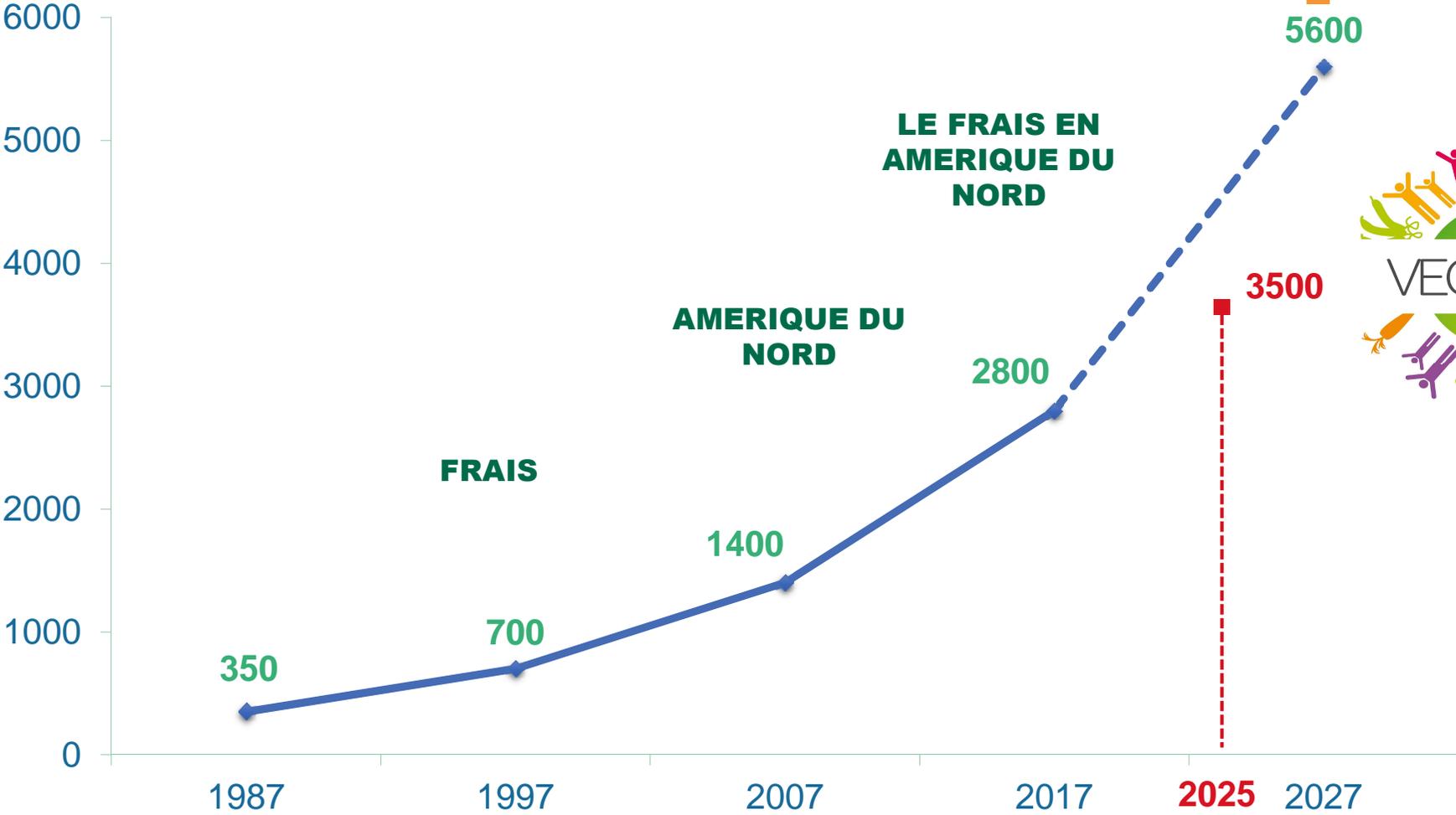
OBJECTIF DE RENTABILITE (ROC)
250M€
(en 2025)

ROC 2016-2017
106,2 M€

ROC 2016-2017
Pro Forma
121 M€⁽¹⁾

⁽¹⁾Taux de conversion 1,20 USD pour 1 euro

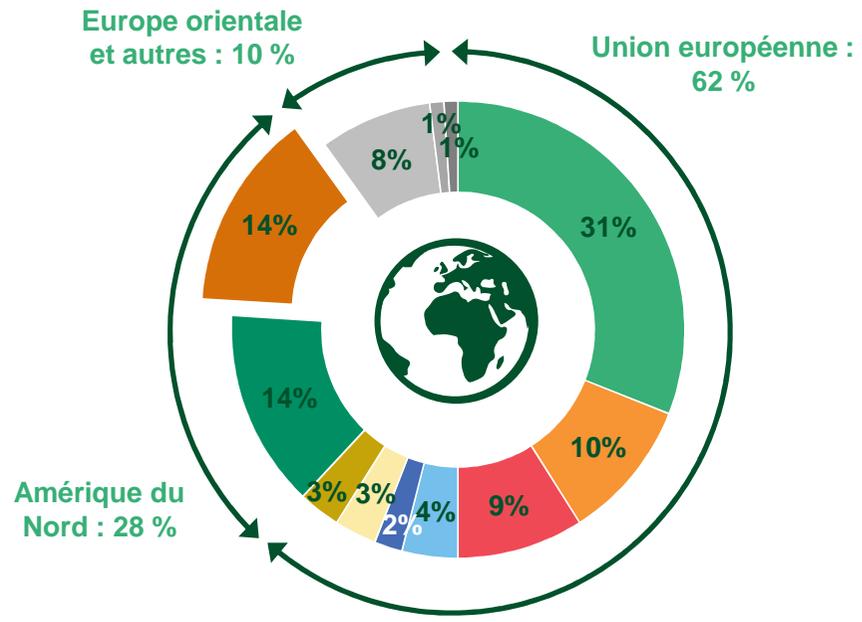
Les ventes doublent tous les 10 ans



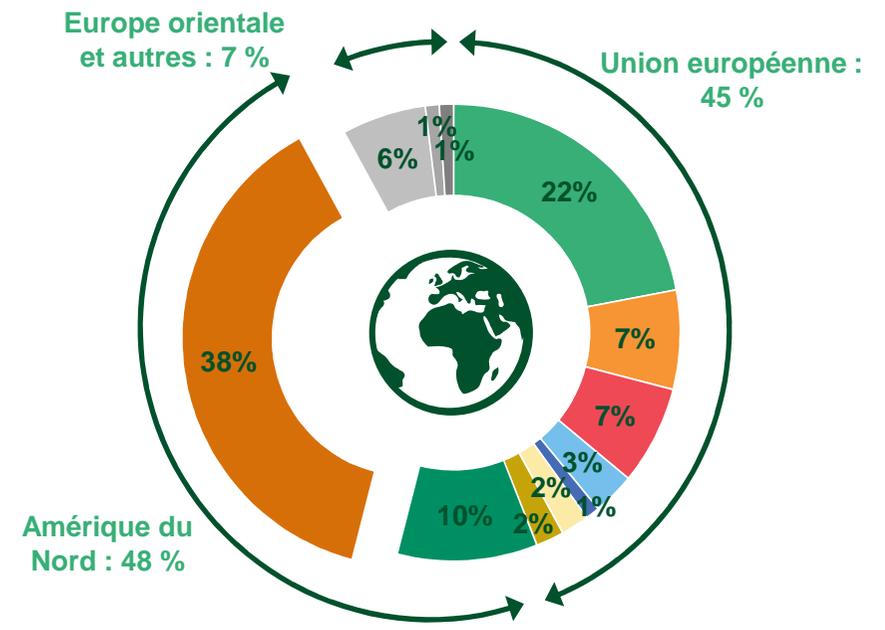
Bonduelle : une présence internationale diversifiée

Les Etats-Unis désormais le pays #1

Ventes 2016-2017 hors BFA



Ventes 2016-2017 Bonduelle pro forma*

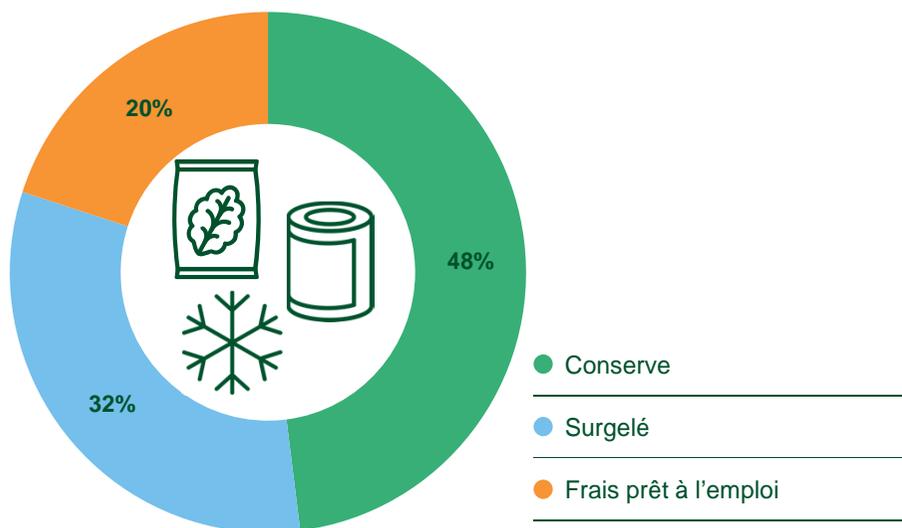


* 30 juin 2017 sur 12 mois pour Ready Pac Foods pro forma

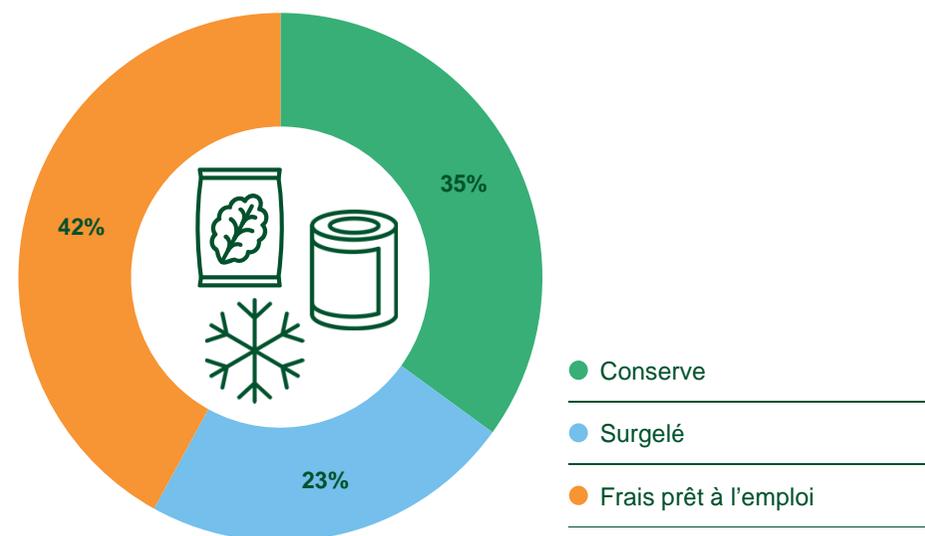
Bonduelle : un modèle économique équilibré

L'activité frais 1^{ère} activité du groupe

Ventes 2016-2017 hors BFA

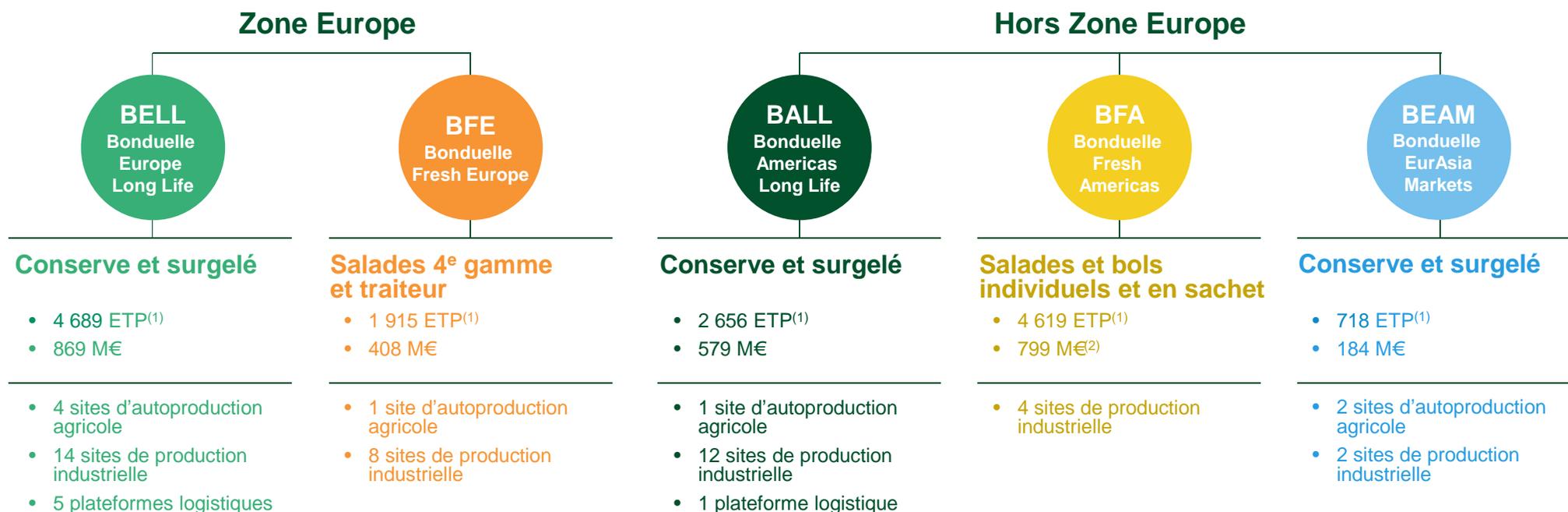


Ventes 2016-2017 Bonduelle pro forma*



* 30 juin 2017 sur 12 mois pour Ready Pac Foods pro forma

Organisation opérationnelle du groupe



⁽¹⁾ Employés équivalent temps plein

⁽²⁾ Pro forma 2016-2017

Perspectives 2017-2018

Forte croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité

En M€	2017-2018 consolidé Taux de changes constants	2017-2018 BFA*	2017-2018 hors BFA Périmètre et changes constants	2016-2017 hors BFA (Ready Pac Foods)	2016-2017
Chiffre d'affaires	≈ 2 870	≈ 780	≈ 2 090	2 040	2 288
				+2 / +3 %	
	↑ + 25 %				
Rentabilité opérationnelle courante	133 – 136**	20 – 21**	113 - 115	106	108
Marge opérationnelle courante / CA	4,7 %	2,6 %	5,4 %	5,2 %	4,7 %
				+7 / +8 %	
	↑ + 25 %				

- ▶ Croissance et hausse de la rentabilité du périmètre historique
- ▶ Une contribution élevée de Bonduelle Fresh Americas à la croissance du groupe
- ▶ Des investissements industriels et marketing en croissance notamment chez BFA en 2017-2018
- ▶ Proposition de dividende AG 2017 : 0,45 €/action
- ▶ Proposition de paiement du dividende en actions

* Taux de conversion du dollar US = 1,20 USD / 1 EUR

** Y compris amortissement du purchase price allocation (PPA) Ready Pac Foods 6,2 M€

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

Deloitte.



Bonduelle SCA

Exercice clos le 30 Juin 2017

Rapports des commissaires aux comptes

Assemblée Générale Mixte

7 décembre 2017



Nouvelle structure des rapports d'opinion des commissaires aux comptes

- Conséquence de la Réforme Européenne de l'Audit

- Nouveau format du rapport, notamment :
 - refonte de la structure
 - points clés de l'audit
 - antériorité du mandat des commissaires aux comptes
 - responsabilités respectives de la Direction et des commissaires aux comptes
 - indépendance des commissaires aux comptes
 - rapport au comité des comptes

- Certification sans réserve des comptes consolidés

- Points clés de l'audit :
 - Première consolidation de Ready Pac Foods
 - Financement de l'acquisition de Ready Pac Foods
 - Evaluation des goodwill
 - Evaluation des risques et litiges et autres provisions

- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion

- Conformité de l'opinion avec notre rapport détaillé présenté au comité des comptes

- Absence de services interdits fournis par les commissaires aux comptes

- Certification sans réserve des comptes annuels
- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents mis à disposition de l'assemblée
- Conformité de l'opinion avec notre rapport détaillé présenté au comité des comptes
- Absence de services interdits fournis par les commissaires aux comptes

Autres rapports émis par les commissaires aux comptes (1/3)

p. 226 à 227
du DDR

Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés

- Conventions et engagements soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale
 - Cautionnement par Bonduelle SCA d'un emprunt obligataire émis par Bonduelle SAS dans le cadre du refinancement de la dette liée à l'acquisition de la société Ready Pac Foods, intervenue le 21 mars 2017
 - Autorisation donnée par le Conseil de Surveillance du 28 juin 2017
 - Dans ce cadre, Bonduelle SAS a émis le 6 juillet 2017, un placement privé aux Etats Unis (USPP) réparti en deux tranches de respectivement 150 millions d'euros et 50 millions de dollars américains, d'une durée de dix ans. Ce cautionnement n'est pas rémunéré.

- Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2016/2017
 - Cautionnement par Bonduelle SCA d'un emprunt obligataire émis par Bonduelle SAS aux Etats-Unis en 2010 (USPP) d'une durée de 12 ans par placement privé en 2 tranches d'un montant total de 165 millions de dollars ; non rémunéré
 - Convention réexaminée par le Conseil de Surveillance du 29 septembre 2017. Constatant que les conditions économiques de ladite convention n'ont pas évolué, il n'y a pas lieu de la soumettre à nouveau à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale

Autres rapports émis par les commissaires aux comptes (2/3)

p. 128 à 129
du DDR

Rapport relatif au contrôle interne (sur le rapport du Président du Conseil de surveillance)

- Prise de connaissance :
 - des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière
 - des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante
- Rapport sans observation sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et traitement de l'information comptable et financière
- Rapport attestant que le rapport du Président du Conseil de Surveillance comporte les autres informations requises à l'article L. 226-10-1 du Code de commerce

Autres rapports émis par les commissaires aux comptes (3/3)

Rapports spéciaux sur les opérations sur le capital

Délégation de compétence / Autorisation à donner à la Gérance

- Rapport sur la réduction de capital par annulation d'actions achetées (*12^{ème} résolution*)
 - Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

- Rapport sur l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titres de capital et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital (*13^{ème} résolution*)
 - Ce rapport ne précisant pas les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre, nous ne pouvons donner notre avis sur le choix des éléments de calculs de ce prix d'émission.
 - Les conditions définitives de réalisation des émissions n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci.
 - Dans le cadre de cette résolution (délégation de compétence donnée à la Gérance), nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de cette délégation.

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

Ordre du jour

- **CONSTITUTION DU BUREAU**
- **RAPPORT DE LA GÉRANCE**
- **RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- **QUESTIONS / RÉPONSES**
- **VOTE DES RÉOLUTIONS**

Vote des résolutions

De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire



Vote de la 1^{ère} résolution



Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 30 juin 2017 et approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement

Bénéfice net 32 438 424,38 euros.

Dépenses et charges visées au 4 de l'article 39 du Code Général des Impôt : 71 744 euros

Impôt correspondant : 23 915 €.

Vote de la 2^{ème} résolution



Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2017

Bénéfice (part du groupe) de 59 867 546,57 euros

Vote de la 3^{ème} résolution



Affectation du résultat de l'exercice clos le 30 juin 2017 et fixation du dividende

Dividende global brut revenant à chaque action : **0,45 euro**

	13/14	14/15	15/16	16/17
Dividendes (€)	12 000 000 €	13 760 000 €	13 760 000 €	14 400 000 €
Dividende brut par action	0,375 €	0,43 €	0,43 €	0,45 €

Vote de la 4^{ème} résolution



Option pour le paiement du dividende en numéraire ou en actions

Prix de l'action reçue à titre de dividende: 34,45 € (90% de la moyenne des cours côtés des vingt séances de bourse précédant la date de l'Assemblée Générale)

Calendrier :

- 12 décembre 2017 : Dernier jour pour acquérir des actions donnant droit au dividende (« record date »)
- 13 décembre 2017 : Détachement du coupon
- 13 décembre 2017 au 27 décembre 2017 inclus : Période d'exercice de l'option du dividende en actions
- 9 janvier 2018 : Paiement du dividende en numéraire et/ou livraison des actions.

Vote de la 5^{ème} résolution



Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés et approbation de ces conventions

Convention nouvelle : « Note purchase agreement » relative à un emprunt obligataire d'un montant total de 150 millions d'euros et de 50 millions de dollars, par placement privé, d'une durée de 10 ans dans le cadre duquel la Société cautionne les obligations de la société Bonduelle SAS au titre de cet emprunt. Il est précisé que ce cautionnement n'est pas rémunéré.

Vote de la 6^{ème} et 7^{ème} résolution



Renouvellement de membres du Conseil de Surveillance

Mandats arrivant à échéance	Propositions de renouvellement	Durée
Marie-France TISSEAU Matthieu DURIEZ	Marie-France TISSEAU Matthieu DURIEZ	3 ans 3 ans

Vote de la 8^{ème} résolution



Montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil de Surveillance

Montant annuel maximum : 80 000 euros

Vote de la 9^{ème} résolution



Avis sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 30 juin 2017 à Monsieur Christophe BONDUELLE, représentant légal du gérant

- Aucune rémunération n'est versée à M. Christophe BONDUELLE au titre de son mandat de représentant légal de la société Pierre et Benoît Bonduelle, Gérant de la société Bonduelle SCA.
- Des rémunérations lui sont prévues au titre de son mandat social au sein de Bonduelle SAS*.
- Ces éléments sont déterminés par le Conseil d'Administration de Bonduelle SAS* sur proposition du Comité des Rémunérations.

* Bonduelle SAS a été transformé en Société Anonyme le 28 novembre 2017.

Vote de la 9^{ème} résolution



Avis sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 30 juin 2017 à Monsieur Christophe BONDUELLE, représentant légal du gérant

Rémunération fixe	680 000 €
Rémunération variable annuelle	<ul style="list-style-type: none">▪ Maximum 100 % de la rémunération fixe.▪ Critères : évolution du chiffre d'affaires, de la rentabilité et d'objectifs qualitatifs.▪ Montant attribué pour 2016/2017: 443 190 €
Rémunération variable pluriannuelle en numéraire	Néant
Options d'actions, actions de performance ou autres attributions de titres	<p><u>Options</u> : Néant</p> <p><u>Actions de performance</u> : Plan 5 : 2016-2019 (3 ans) : 22 617 actions - 475 862 €</p> <p>Nombre d'actions et valorisation maximum supposant un dépassement de l'objectif. L'attribution gratuite d'actions est basée sur un mécanisme d'intéressement long terme. Plan basé sur le critère de rentabilité des capitaux employés d'un montant à l'objectif de 50 % de la rémunération fixe et dont le bénéfice effectif est conditionné par la présence dans les effectifs à la date d'attribution effective.</p>
Rémunération exceptionnelle	Néant
Jetons de présence	Néant
Valorisation des avantages de toute nature	Véhicule (4 981€)
Engagements postérieurs à l'emploi:	Indemnité de départ incluant l'indemnité liée à la clause de non-concurrence Régime de retraite supplémentaire (Art. 83) Convention de mentoring

Vote de la 10^{ème} résolution



Avis sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 30 juin 2017 à Monsieur Martin DUCROQUET, Président du Conseil de Surveillance

Il est précisé que seuls des jetons de présence lui ont été versés au titre de cette année :

Jetons de présence	8 800 €, dont une part prépondérante est attribuée en fonction de l'assiduité aux réunions du Conseil de Surveillance et des Comités spécialisés.
---------------------------	---

Vote de la 11^{ème} résolution



Autorisation à donner à la Gérance à l'effet de faire racheter par la société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de commerce

- Finalités du programme de rachat d'actions :
 - animation du titre,
 - opération de croissance externe,
 - couverture des plans d'options d'achat d'actions / AGA & autres allocations d'actions,
 - couverture de valeurs mobilières donnant droit à attribution d'actions,
 - annulation éventuelle d'actions.
- Limité à 10 % du capital
- Prix maximum : 60 euros par action
- Durée de l'autorisation : 18 mois

Vote des résolutions

De la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire



The logo for Bonduelle, featuring a stylized orange and yellow arc above the word "Bonduelle" in a green, serif font.

Vote de la 12^{ème} résolution



Autorisation à donner à la Gérance en vue d'annuler les actions rachetées par la société dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de commerce

- Modalités : Autorisation à la gérance d'annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de l'article L. 225-209 du Code de commerce ainsi que de réduire le capital social à due concurrence.
- Limité à 10 % du capital, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 derniers mois précédents.
- Durée de l'autorisation : 26 mois

Vote de la 13^{ème} résolution



Délégation à donner à la Gérance pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital dans la limite de 10 % du capital en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou de valeurs mobilières donnant accès au capital

- Modalités : Autorise la Gérance à procéder, sur rapport des Commissaires aux Apports, à l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital lorsque les dispositions de l'article L. 225-148 du Code de commerce ne sont pas applicables.
- Montant nominal global des actions ordinaires susceptibles d'être émises limité à 10 % du capital.
- Durée de l'autorisation : 26 mois
- Limité à 10% du capital

Vote de la 14^{ème} résolution



Pouvoirs pour les formalités

Assemblée Générale Mixte

Déc

2017



The logo for Bonduelle, featuring a stylized orange and yellow arc above the word "Bonduelle" in a green, serif font.