

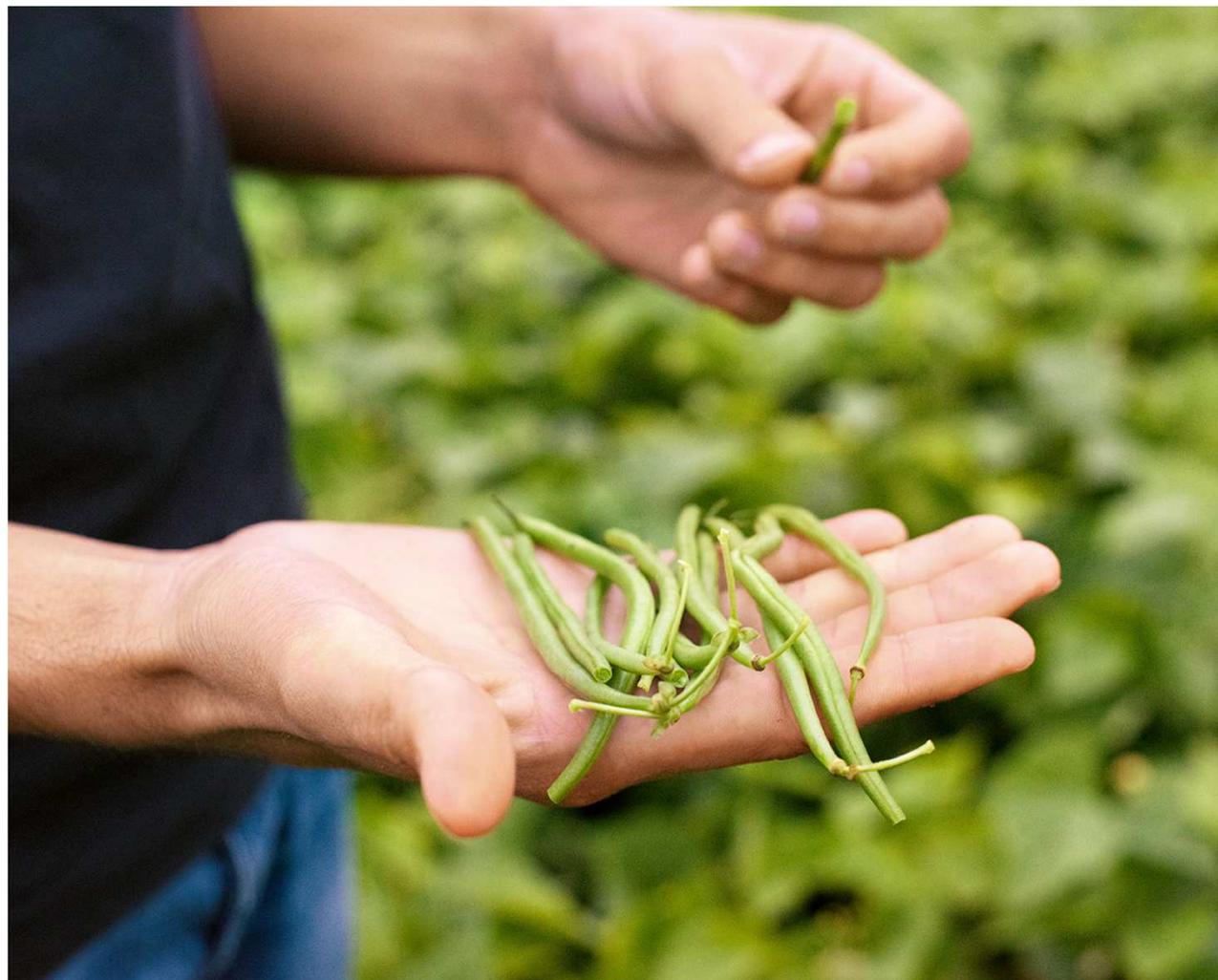
# Créons un futur meilleur à travers l'alimentation végétale

Sept.

2019

Résultats annuels  
Groupe Bonduelle  
Exercice 2018-2019

  
*Bonduelle*  
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 d'enregistrement universel, à la section « Facteurs de risques », disponible sur [www.bonduelle.com](http://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](http://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 annuels Groupe Bonduelle

- ▶ **Bonduelle, acteur engagé dans l'univers du végétal**
- ▶ **Activités des business units**
- ▶ **Performances financières et perspectives 2019-2020**



# Bonduelle, acteur engagé dans l'univers du végétal



- ▶ **Bonduelle s'engage pour un développement durable**
- ▶ **Une plateforme de déploiement internationale des innovations**
- ▶ **Du légume au végétal, une offre « plant-based » coordonnée et innovante**
- ▶ **Le végétal « as a service »**



# Bonduelle s'engage pour une agriculture responsable



## 6 piliers débouchant sur des engagements forts



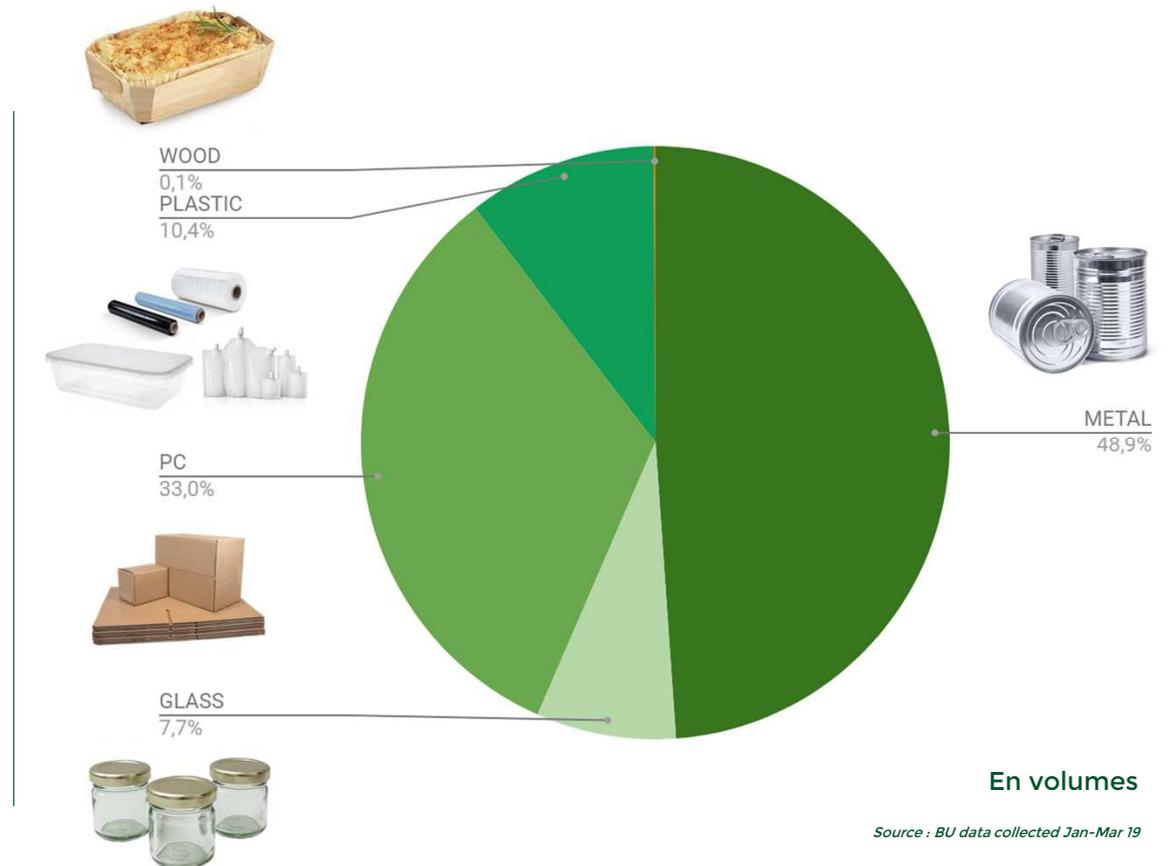
# Les emballages : un enjeu clé pour l'environnement

95 % d'emballages recyclables

Des emballages majoritairement en métal ou verre, totalement et indéfiniment recyclables,

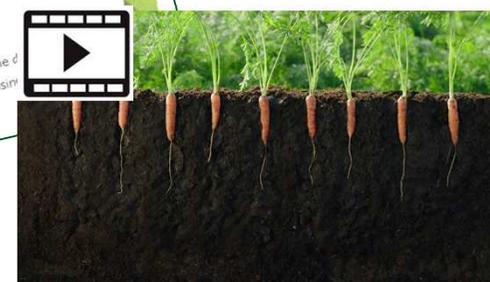
Une exposition limitée au plastique,

Des investissements R&D dans la filière plastique devant permettre un engagement à 2025 d'avoir 100% des plastiques utilisés chez Bonduelle conçus pour être recyclables ou réutilisables.



# Bonduelle s'engage

Un engagement visible, affirmé et partagé



## ► Engagements sur différents axes :

- Variété
- Origine
- Processus agro-industriels
- Emballages



# Une approche financière innovante du développement durable

Un concours interne pour concrétiser les initiatives à forte valeur durable

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



Chez Bonduelle, on a imaginé le Trophée CSR Capex : un projet destiné à renforcer notre stratégie RSE en soutenant des initiatives à forte valeur durable dont la rentabilité économique ne sera effective qu'à long terme.



Usine de Santarem (Portugal) :  
Toit photovoltaïque



Usine d'Irwindale (USA) : Co-générateur

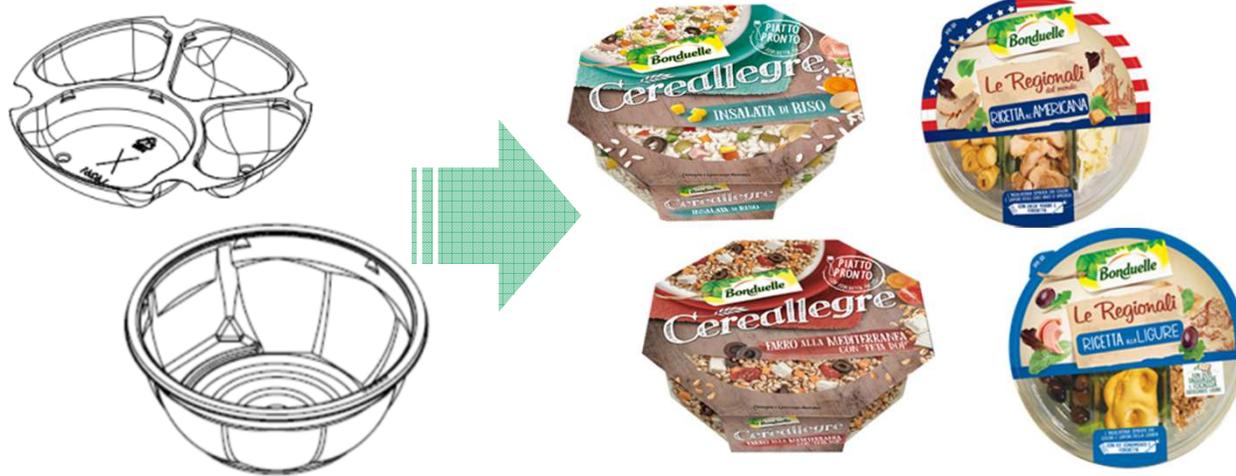
# Une plateforme de déploiement internationale des innovations

## Une identité de gamme



# Une plateforme de déploiement internationale des innovations

## Cross fertilisation des innovations



- La technologie des « bowls » Bonduelle Fresh Americas au service du développement du traiteur en Europe

## Développement des centres Innovations



- Des outils adaptés au cœur des business units

# Du légume au végétal, une offre « plant-based » coordonnée et innovante



## Développement des mélanges légumes/céréales et fruits céréales



Gamme « Cereali » - Italie



Fruit & avoine      Fruit & Chia

Lancement fin 2019

## Un positionnement sur la protéine végétale



► Une offre cohérente, ciblée sur une alternative à la protéine d'origine animale

# Le végétal « as a service »

## Greenologie, une offre pour tous les chefs



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.

# Le végétal « as a service »

## Capter de nouveaux instants de consommation

Allemagne et France :  
Vente station service



Cabaletta :  
votre salade sur mesure fraîchement préparée sous vos yeux



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

**Strong culinary partnership :**



**Proof of Concept :**

5 locations in Lille :  
Boutique, offices,  
university



# Le végétal « as a service »

## Bonduelle participe au développement du marché du « Meal Kits » en Russie

Co-développement de kits et fourniture de produits avec un des leaders du marché



### Janvier 2019

#### 3 recettes avec Bonduelle

- « Olivier »
- « Olivier with quail eggs »
- « Mexican salad with corn »

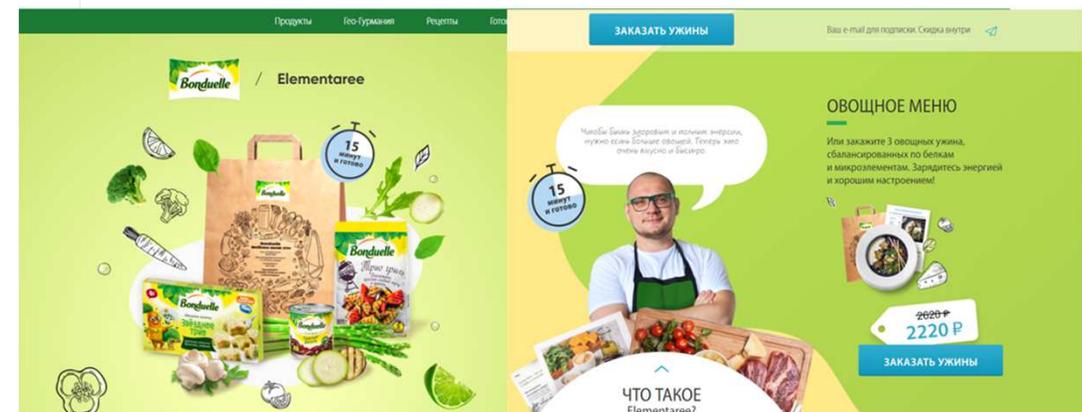


### Mai 2019

#### 2 menus par Bonduelle inspirés par la nutrition Anti-Age

- Menu light
- Menu végétarien

#### 6 recettes avec 9 produits



## Bonduelle, acteur engagé dans l'univers du végétal

Des initiatives qui viennent conforter le développement du groupe et affirmer sa stratégie de rendre la consommation du végétal accessible à tous et durable



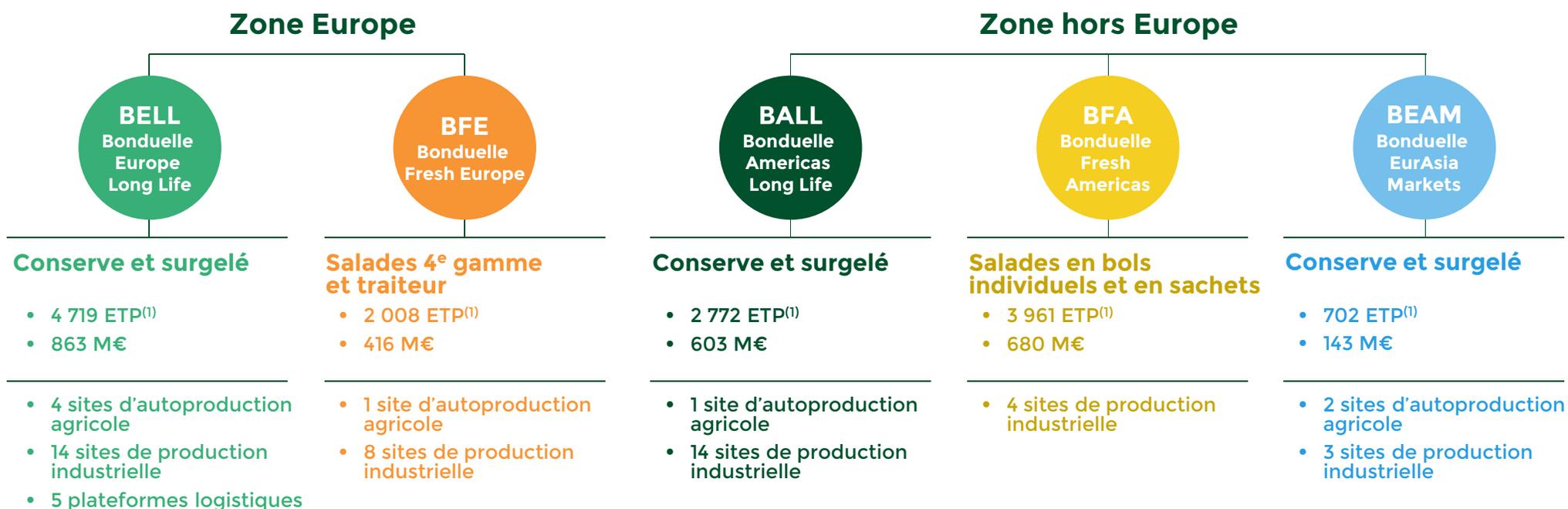
## Activités des business units

- ▶ Des performances en deçà des attentes en Europe et en Amérique
- ▶ Des innovations nombreuses et dans toutes les business units
- ▶ Une campagne agricole 18-19 difficile
- ▶ Des fondamentaux solides, une vision moyen terme confirmée



# Organisation opérationnelle du groupe

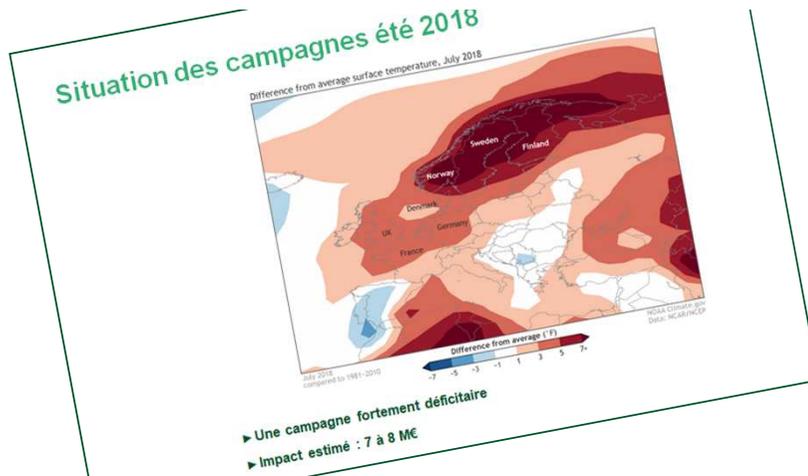
Au 1<sup>er</sup> juillet 2019



<sup>(1)</sup> Employés équivalent temps plein

# Une campagne agricole 2018 difficile

Des réponses adaptées, une mise en œuvre progressive



## Recherche variétale et pratiques agricoles alternatives



Strip Till et couvert végétal

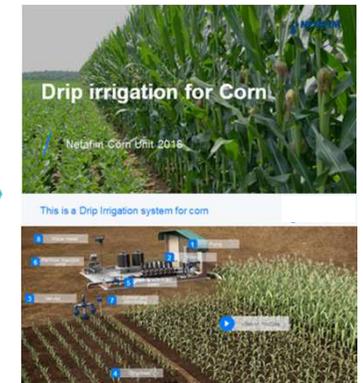
AGRONOMIE | SEUL - France - Bordères, Labenne

### PRÉSERVATION DE LA MATIÈRE ORGANIQUE DES SOLS

Après la récolte du maïs doux et des légumes verts, nous semons un couvert végétal qui protège les sols puis les transforme en granulés pour bovins ou chevaux.

- Protection des sols (Sécheresse)
- Réduction de l'érosion (érosion sévère)
- Lutte contre l'ensoulement
- Préparation de la décharge en 2018 (jusqu'à 500 tonnes de déchets agricoles)

## Une gestion adaptée de la ressource hydrique



## Déplacement des zones de cultures



VERT = IRRIGABLE



ROUGE = NOUVEAUX

# Bonduelle Europe Long Life



**Des marchés atones qui limitent la croissance malgré de nombreuses innovations**  
**Une campagne agricole et des négociations de prix défavorables en France qui impactent la rentabilité**

- ▶ **Bonne résilience malgré un marché et un environnement difficiles**
- ▶ **Progression des parts de marché dans un environnement à croissance limitée**
- ▶ **Un pipe soutenu d'innovations**
- ▶ **Accélération du digital**
- ▶ **Retour du surgelé en Espagne**



# Conserve et surgelé Europe

Des marchés en croissance limitée  
Croissance continue des marques

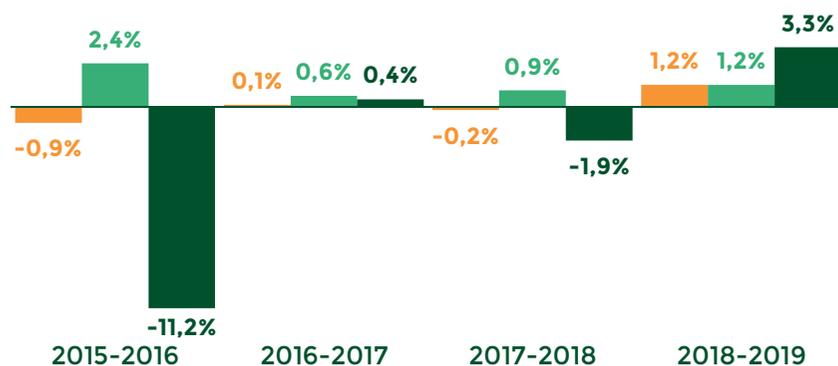
Evolution comparée 2018-2019 marché et Bonduelle



## Conserve Retail

Valeur

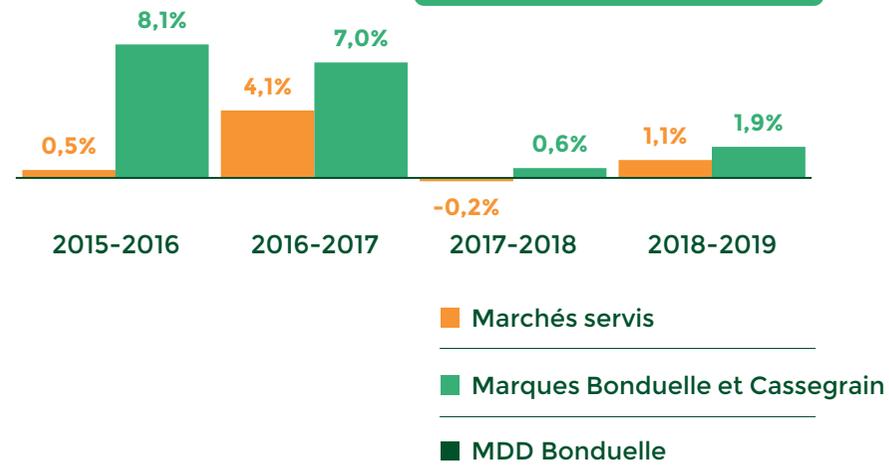
Part de marché : 16,5 %, + 0,2 pt



## Surgelé Retail

Valeur

Part de marché : 8,6 %, + 0,1 pt



- Conserve : des marques qui résistent par l'innovation
- Surperformance en surgelé : différenciation et valorisation

Source: IRI - P6 2019

# BELL - conserve et surgelé : Innovations 2018-2019



## Légumiô en Europe + déclinaison riz et perles



## Maïs sans résidu de pesticides - Europe



## Bio origine France



## VeggissiMmm! solo repas - France



## Légumes secs doypack - Pays nordiques



## Format 1/8 - Europe



## Asperges et cœurs d'artichaut - Cassegrain



## Riz veggie - Pays-Bas



## Légumes secs cuisinés - Pays-Bas



# RHF en Europe - Innovations 2018-2019



## Déploiement de la gamme pépites

France, Pologne, Italie, Allemagne, Espagne, Tchéquie, Lituanie, Pays Bas



Une innovation déjà récompensée par la profession en France, Allemagne et Pays Bas

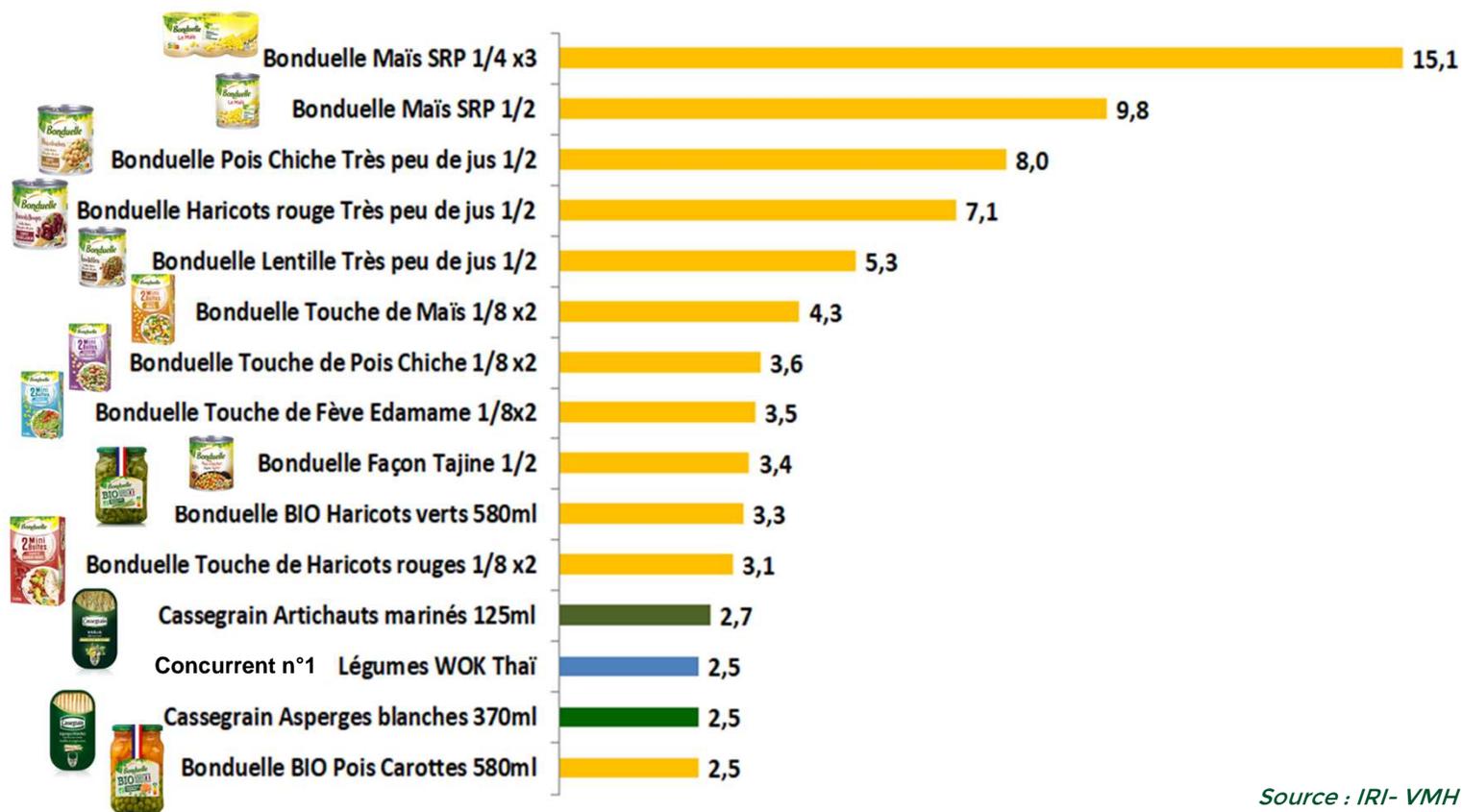


Elargissement des gammes Home Made et Purées 100%



# BELL - Innovations 2018-2019

14 références BELL sur les 15 meilleures innovations de la catégorie en France



Source : IRI- VMH UC - L3P à P6 2019

# BELL - conserve et surgelé : Innovations 2019-2020



Une dynamique d'innovation qui se poursuit en 2019-2020

## Lancement surgelé - Espagne



## Légumes secs doypack - Allemagne



## Pois sans sucre - Espagne et Portugal



## Légumes verts sans résidu - Europe



## Rénovations poêlées - France



## Kaszetka sac - Pologne



## Riz Veggie - France, Pologne et Italie



## Poêlées céréales - France et Pologne



## Kasha mix naturel - Pologne, Europe centrale et Pays baltes



## Légumes au four - Pays-Bas



# BELL - conserve et surgelé Europe



## Renforcement de la présence digitale sous une forme innovante

Le succès de Légumiz en France s'exporte dans l'ensemble des pays européens au service de notre mission de développer la consommation du végétal.



Déjà plus de 100 000 fans en Europe sur Facebook et Instagram

## Des investissements média mainstream ciblés



# BELL - surgelé Espagne

Lancement de Bonduelle à la marque en Espagne avec une offre valorisée



**Top ventes**

**Nouveautés**

**Sautés**

**Spécialités**

**Objectif**  
Nouveaux consommateurs et nouveaux instants de consommation

**Points clés du succès**  
Produits à valeur ajoutée + naturel + goût + commodité

- ▶ Une offre mono-légumes rentable et ciblée
- ▶ Des spécialités éprouvées (burger végétal, pavé de légumes)
- ▶ Une offre adressant différents instants de consommation

# Bonduelle Fresh Europe



**De bonnes performances à la marque en France et en Italie, perte d'un client en Allemagne**

- ▶ **Un approvisionnement perturbé sur l'exercice**
- ▶ **Développement à la marque et conquête de parts de marché**
- ▶ **Développement du traiteur**
- ▶ **Des innovations végétales : « Bonduelle s'engage! »**
- ▶ **Amélioration continue de la compétitivité industrielle**



# Bonduelle Fresh Europe

## Des performances solides en France et en Italie



### Europe retail Salades en sachet

Variation N/N-1 en valeur

2018-2019

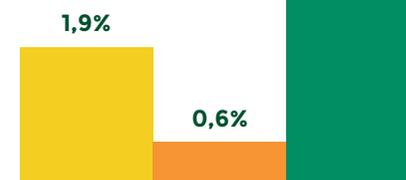


Part de marché : 11,2 % , - 10 bps

### France - Italie retail Salades en sachet

Variation N/N-1 en valeur

2018-2019



Part de marché : 14,- % , + 50 bps

- Marchés retail
- Bonduelle (Marque + MDD)
- Marque Bonduelle

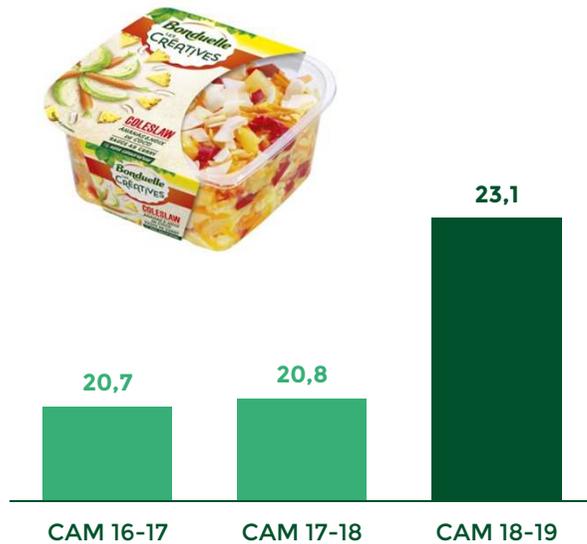
► Surperformance en France et en Italie

► Perte d'un client significatif en Allemagne en retail

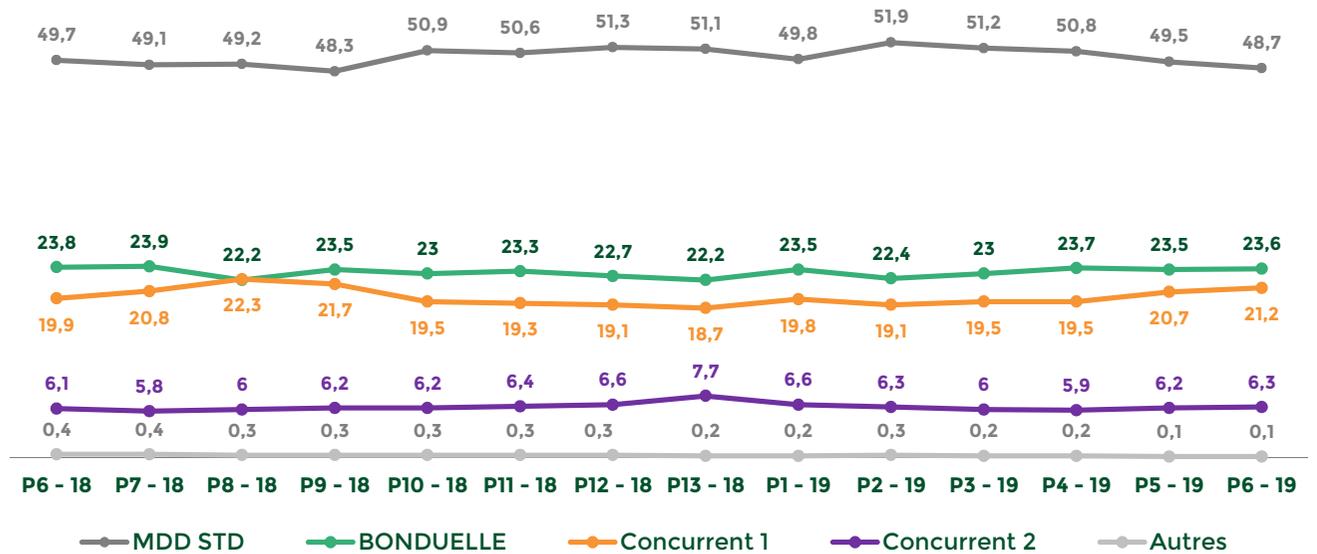
Source: Nielsen

# Bonduelle Fresh Europe

Leadership confirmé dans le traiteur France salades à domicile



## Parts de marché des marques en valeur



HMSM + Proxi + DRIVE sur A DOMICILE SALADES LS à la période

# Bonduelle Fresh Europe : innovations 2018-2019

## Des innovations soutenues



### Italie



- Carta delle insalate  
Gamme de salades spécifiques pour viande, poisson ou fromage



- Le Regionali  
Extension de gamme



- Cereallegre  
Extension de gamme

▶ Développement mix céréales

▶ Innovations = 14 % du chiffre d'affaires de Bonduelle Fresh Europe

### France



- Sans résidu  
Gamme de produits sans résidu de pesticides



- Les Créatives  
Gamme crudités avec recettes originales



- Kit salade  
Mélange de salades avec kit de sauce et croûtons (Caesar) ou oignons frits (Asiatique)

### Allemagne



- Protein  
Mélange de salades avec haricots rouges



- « Salat von unseren Bauern »  
Salades de nos producteurs

# Bonduelle Fresh Europe : innovations 2019-2020

## Développement cohérent et extensions de gamme en frais et traiteur

### Innovations et extensions de gamme



➤ Sans sucre



➤ Sans résidu



➤ VeggissiMmm!



➤ Ready to eat

# Bonduelle Fresh Europe

## Choisir Bonduelle pour sa transparence



**Les crudités**  Concurrent

 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 90/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 69/100 Bon</p>
 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 78/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 45/100 Bon</p>
 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 90/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 36/100 Médiocre</p>
 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 84/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 45/100 Médiocre</p>

**Les taboulés**  Concurrent

 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 75/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 54/100 Bon</p>
 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 90/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 42/100 Médiocre</p>

**Les féculents**  Concurrent

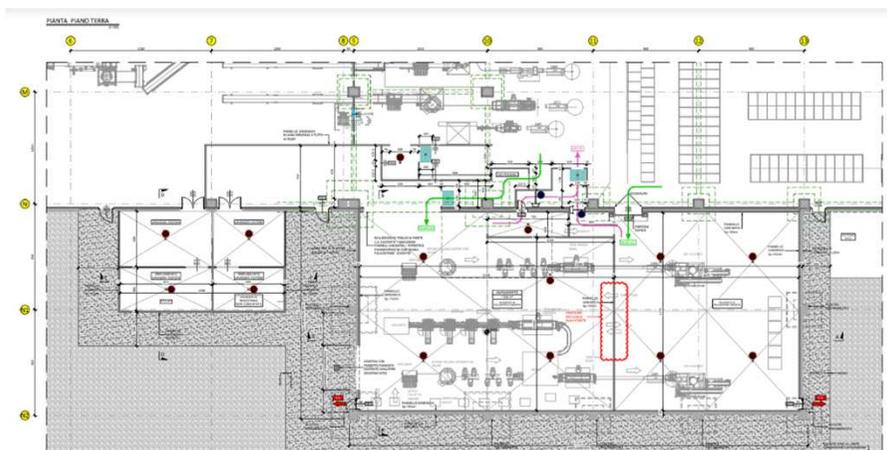
 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 78/100 Excellent</p>	 <p>NUTRI-SCORE <b>A B C D E</b></p> <p>Note 66/100 Bon</p>
--	--

Notes  et Nutriscore 2019

# Bonduelle Fresh Europe



## Internalisation de la production de la gamme « Le Regionali » après un démarrage à succès



- ▶ Mise en production de la ligne prévue en novembre
- ▶ Déploiement soutenu des recettes jusque fin 2019

# Bonduelle Americas Long Life



**Retour de la croissance par l'acquisition de capacités et le développement à la marque grâce à Del Monte**

- ▶ **Del Monte : résultats conformes aux attentes**
- ▶ **Lebanon : intégration réussie et montée en puissance des volumes emballés correspondant au plan de charge initial**
- ▶ **Lancement de la marque Bonduelle en légumes secs**
- ▶ **Arctic Gardens : bascule progressive à la marque Bonduelle**

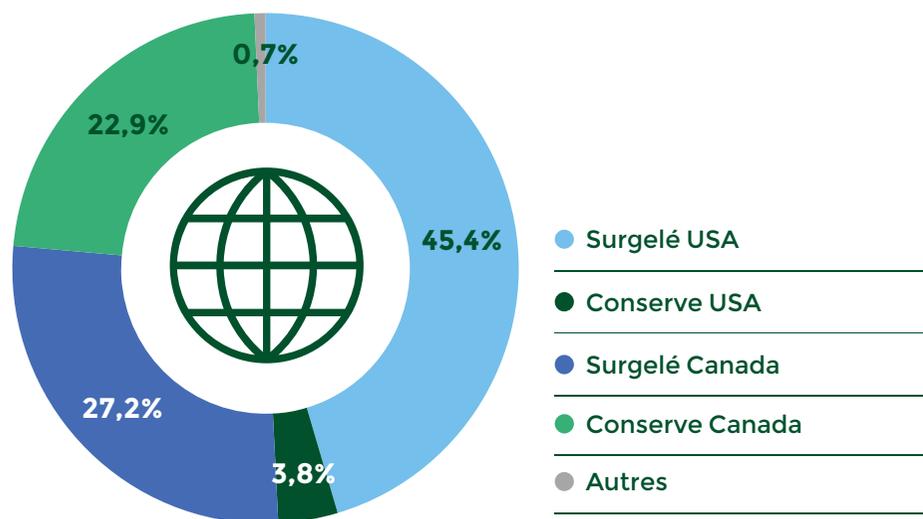


# BALL - Amérique du Nord : Une activité qui retrouve des capacités



## Répartition du chiffre d'affaires - Amérique du Nord

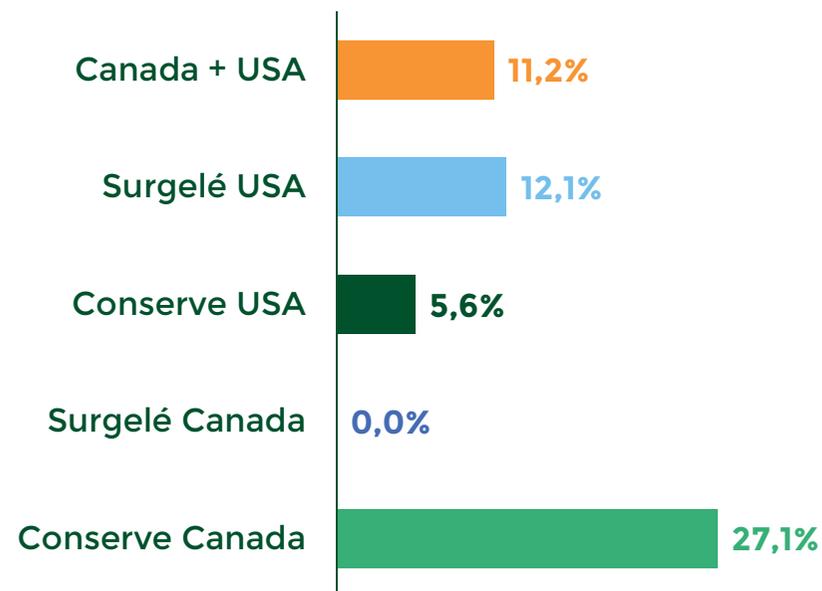
2018-2019



**Total : 883 MCAD**

## Evolution du chiffre d'affaires 2018-2019

(En dollars CAD - change constant)



► Apport de Del Monte

► Confirmation de la dynamique surgelé aux USA

# BALL - Amérique du Nord

## Une année riche en acquisitions



### Del Monte, une performance en phase avec les attentes

#### ► Déploiement de la gamme



Gamme vapeur



Mélange de maïs

#### ► Innovations



Fruit & Chia



Fruit & Oats

### Lebanon

#### ► Des capacités de conditionnement destinées à capter la croissance du marché



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

# BALL - Amérique du Nord : Innovations 2018-2019



## Succès du déploiement de la marque Bonduelle au retail Canada en légumes secs



► Bonduelle capte 1/3 de la croissance du marché des légumineuses

# BALL - Amérique du Nord : Innovations 2019-2020



## En retail : déploiement progressif de la marque Bonduelle au Canada



Inflavor - Less water Crispier

One Pot

## En foodservice



Légumes à rôtir

# Bonduelle Fresh Americas



**Des fondamentaux solides, des investissements de productivité importants masqués par l'inflation et la perte partielle d'un client significatif**

- ▶ **Baisse du chiffre d'affaires, rentabilité préservée malgré les inflations**
- ▶ **Une crise E.Coli de la salade romaine impactant Bonduelle pourtant non concerné**
- ▶ **Développement des investissements marketing**
- ▶ **Des perspectives de croissance réaffirmées**



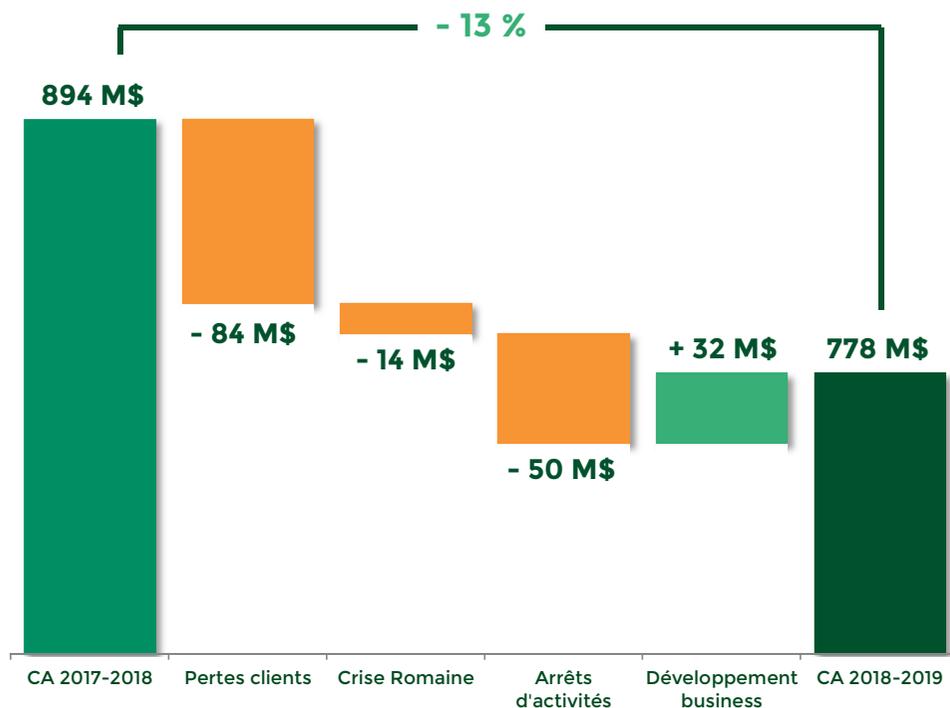
# Bonduelle Fresh Americas

Baisse du chiffre d'affaires

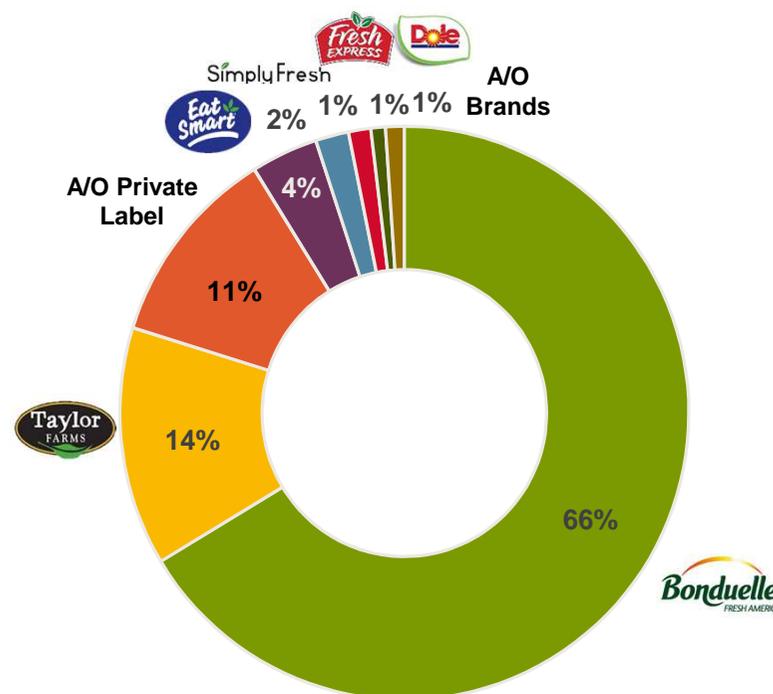
Diversification de sourcing par un client et désengagement d'activités non rentables



## Evolution du chiffre d'affaires



## Parts de marché Salad Bowls



Source: Nielsen Latest 52wks Ending 8/15/19 xAOC

# Bonduelle Fresh Americas

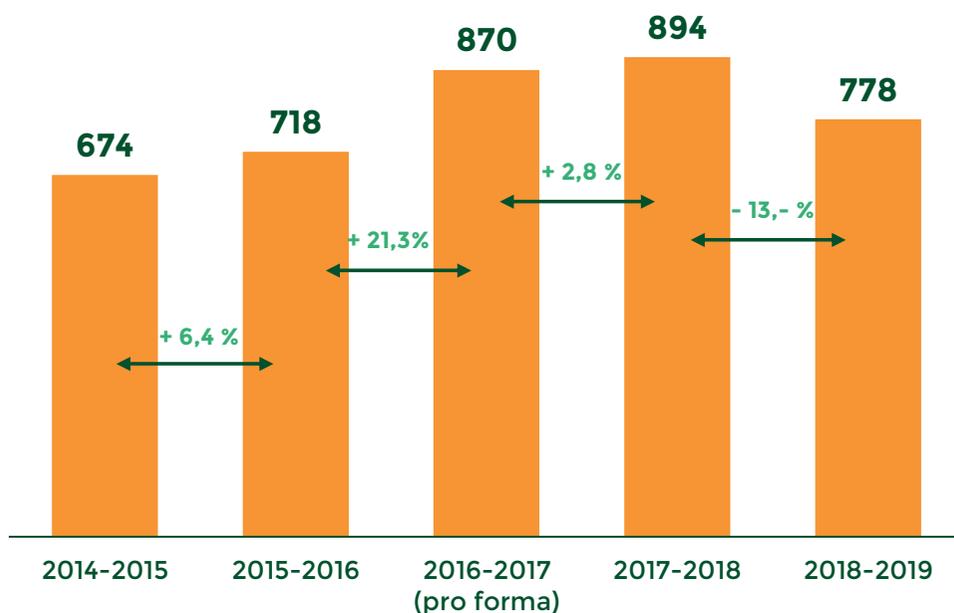
## Baisse du chiffre d'affaires, stabilité de la rentabilité



### Une performance en retrait

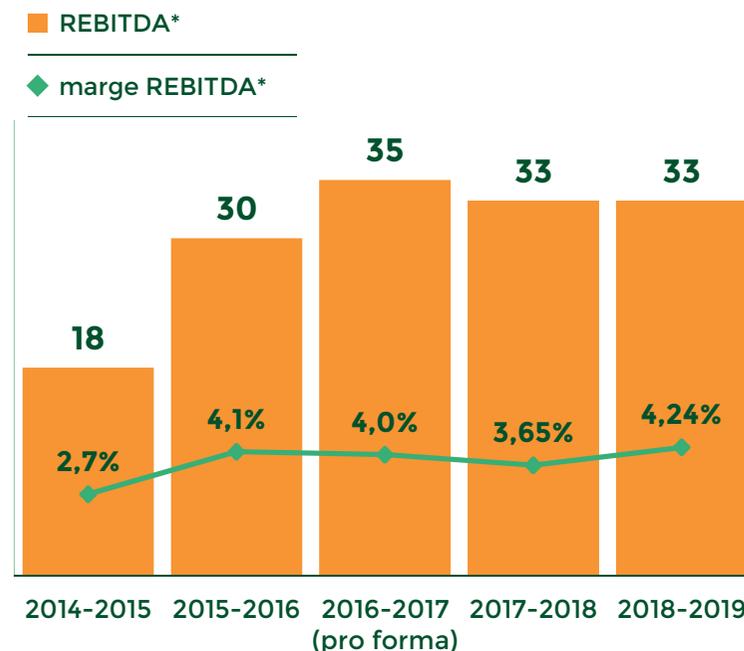
#### Evolution du chiffre d'affaires

En millions USD



#### Evolution du REBITDA\*

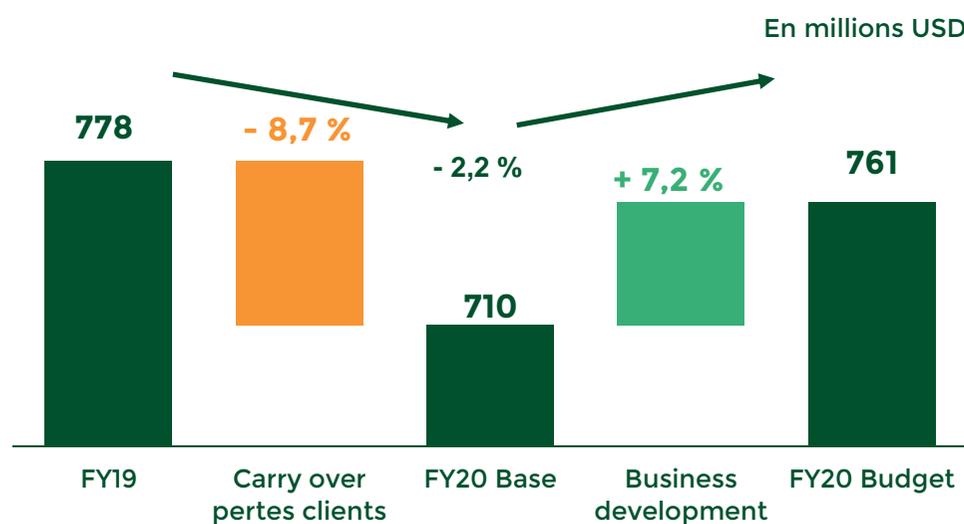
En millions USD



\* EBITDA récurrent

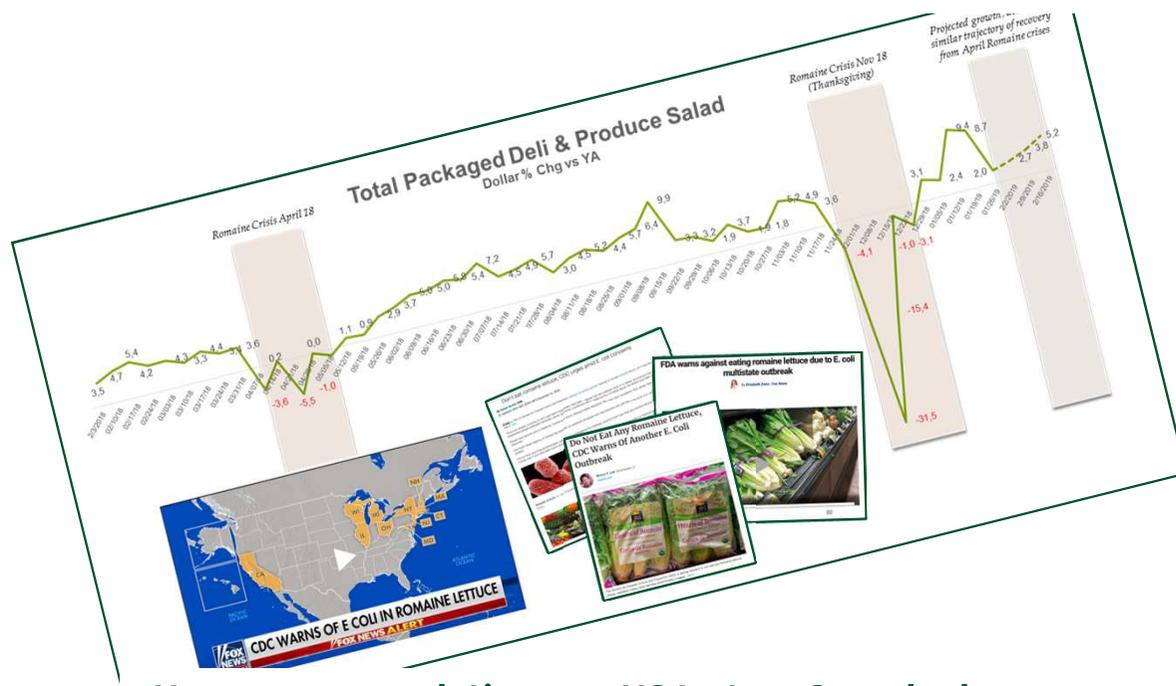
# Bonduelle Fresh Americas

## Des perspectives de croissance réaffirmées



- ▶ Désengagement partiel d'un client qui affectera encore le 1<sup>er</sup> trimestre 19-20
- ▶ 19-20 : retour de la croissance sur des bases actualisées
- ▶ Des inflations toujours élevées non compensées par les prix de vente

# Bonduelle Fresh Americas : Une année marquée par la crise E.Coli de la salade Romaine

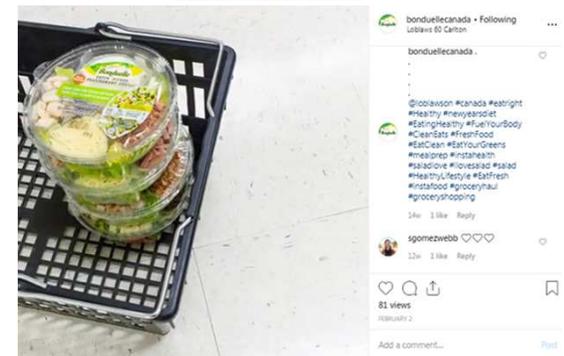


	Salad Kits	Single Serve
<b>Poids dans la catégorie</b>	<b>21%</b>	<b>11%</b>
<b>FY19 YoY</b>	<b>+8.8%</b>	<b>+2.1%</b>
<b>2 Year CAGR</b>	<b>+12.4%</b>	<b>+6.7%</b>

- Une recommandation aux USA et au Canada de non consommation
- Retraits et arrêts de production de 2 semaines de l'ensemble des intervenants
- Un redressement progressif
- Indemnisation nette de 5 M€ (police contamination) pour un préjudice de 9,7 M€, un ENR de 4,5 M€

# Bonduelle Fresh Americas

Développement des investissements marketing, tant TV que digitaux



# Bonduelle Fresh Americas

## Extension de la gamme Bonduelle Fresh en Amérique du Nord



### Canada



- ▶ De nouvelles recettes en bowls Bonduelle Fresh Picked
- ▶ Diversification des points de référencement au Canada

### Etats-Unis

#### Poursuite des extensions de gamme en MDD aux US



- ... retour de 4 références à la marque Ready Pac Foods chez Walmart

# Bonduelle EurAsia Markets



**Bonduelle capte la croissance du marché en conserve et poursuit son développement en surgelé**

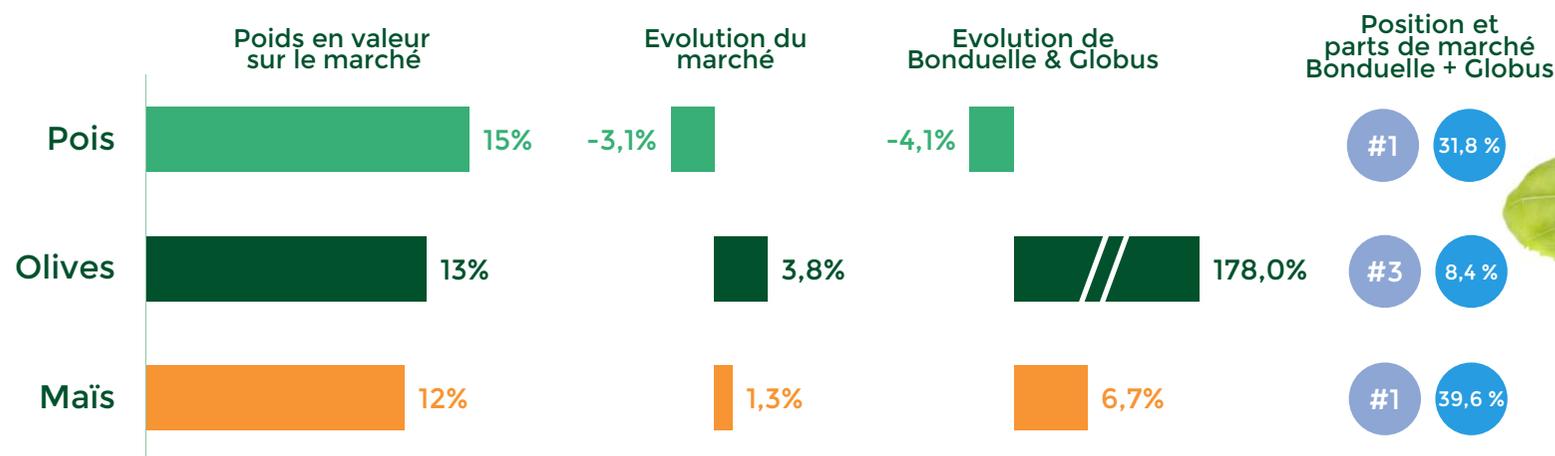
- ▶ **Parts de marché soutenues par des innovations à succès**
- ▶ **2 pubs TV olives récompensées**
- ▶ **Lancement « Young Peas »**
- ▶ **Une campagne agricole 2018 difficile**
- ▶ **Acquisition de l'usine de surgelé de Belgorod**



# BEAM - Russie



## Les innovations Bonduelle, leviers de croissance des principaux segments



- ▶ Contre performance temporaire en pois, en lien avec des ruptures (campagnes)
- ▶ Bonduelle, acteur majeur de la croissance du maïs et des olives
- ▶ Une position de leader confirmée en pois et maïs

# BEAM - Russie : innovations

## Extension de gamme des olives avec soutien marketing



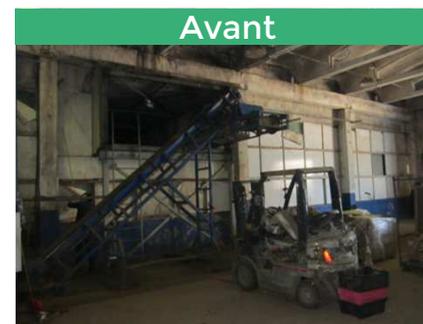
- ▶ Renforcement et développement de gamme
- ▶ Soutien marketing des lancements produits
- ▶ Une présence média décalée, reconnue par la profession

## Young Peas : une opportunité inspirée du Young Corn pour capter le marché et innover

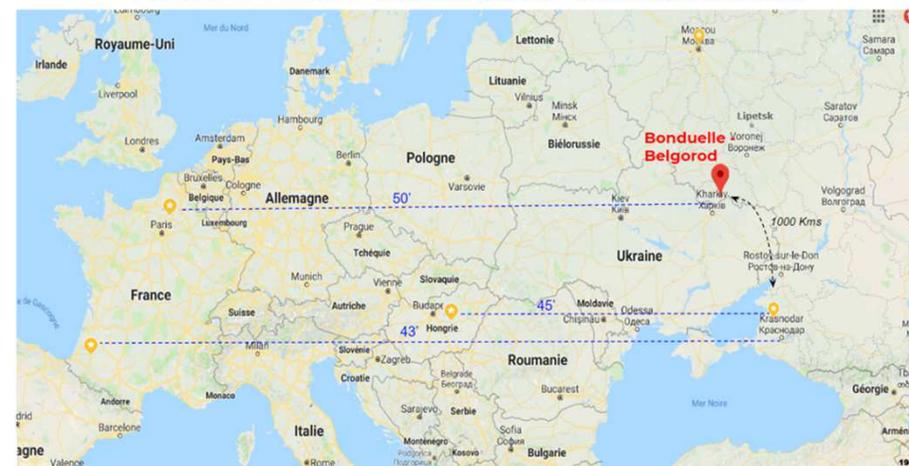


# BEAM - Russie : Développement du surgelé

## Acquisition du site de Belgorod



### BEST PLACE TO GROW VEGETABLES



- ▶ Une ambition affirmée : de 5 à 10 000 tonnes à 3 ans
- ▶ Une diversification des zones de culture permettant de mitiger les aléas climatiques et de diversifier les variétés de culture (Brocoli, choux fleurs, haricots verts)
- ▶ Prix d'acquisition très limité : 6,6 M€

# Résultats 2018-2019 : Performances économique et financière

**Des résultats stables dans un environnement adverse**



# Résultats 2018-2019 :

## Des résultats stables dans un environnement adverse

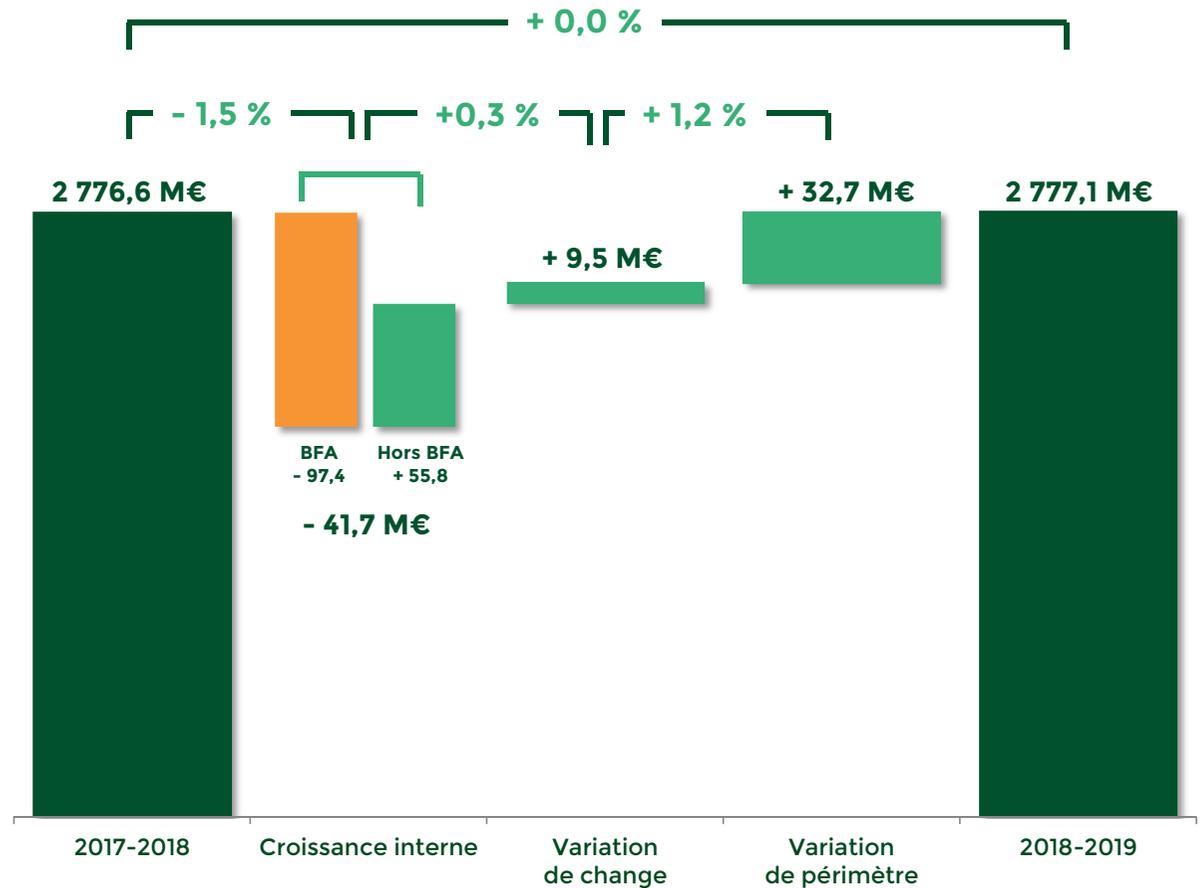
- ▶ Résilience dans un climat de consommation fragile
- ▶ Europe : croissance de l'activité à marques, soutenue par les innovations
- ▶ Hors Europe : succès des innovations chez BEAM, développement des capacités chez BALL mais retrait au global compte tenu de l'activité frais en Amérique du Nord
- ▶ Une rentabilité stable malgré la campagne agricole
- ▶ Refinancement du groupe dans des conditions attractives, allongement de la maturité de la dette
- ▶ Des ratios financiers solides post acquisitions



# Des résultats stables dans un environnement adverse

## Évolution du chiffre d'affaires

- ▶ Stabilité du chiffre d'affaires
- ▶ Une croissance interne impactée par la situation de Bonduelle Fresh Americas
- ▶ Des effets de change légèrement favorables
- ▶ Del Monte contributeur à la croissance et conforme aux attentes



# Le dollar US et le rouble, principaux contributeurs aux effets de change

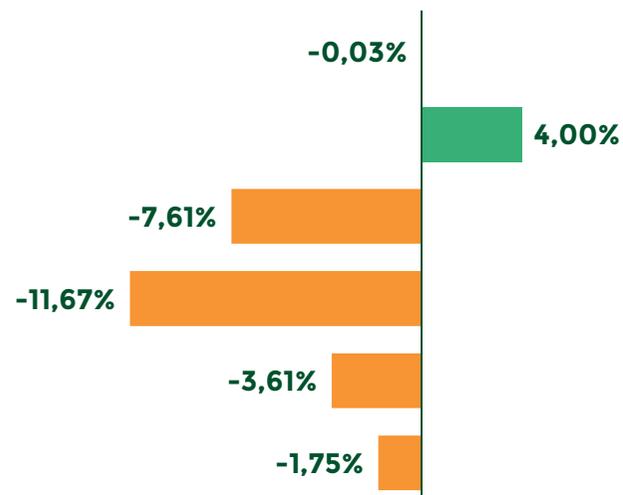
## Impact des devises sur le chiffre d'affaires

### Évolution des devises

Cours moyen 2018-2019/€

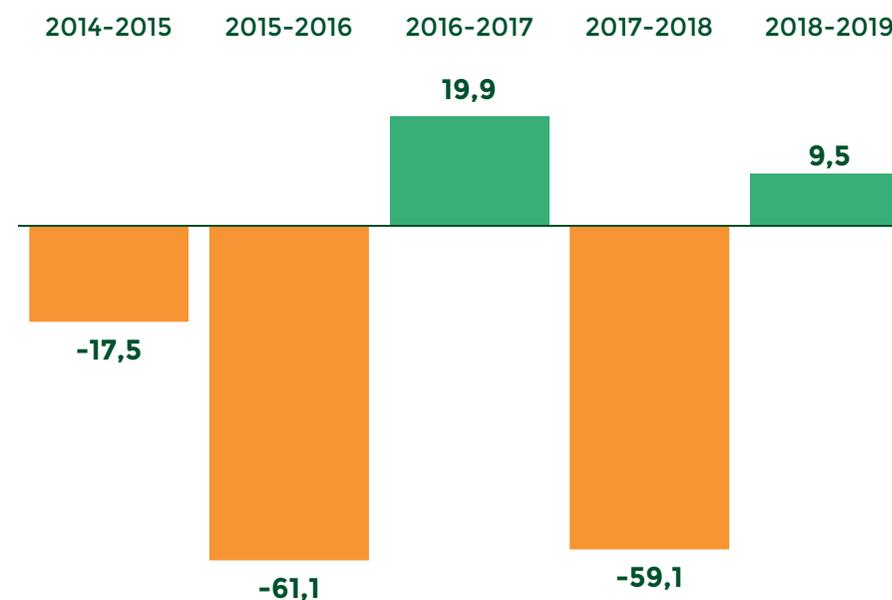
<b>CAD</b>	1,51
<b>USD</b>	1,14
<b>RUB</b>	74,98
<b>BRL</b>	4,41
<b>HUF</b>	321,80
<b>PLN</b>	4,30

Variation 2018-2019



### Évolution de l'impact devises sur 5 ans

En millions d'euros



► Un effet devise positif sous l'effet de l'appréciation du dollar américain, suffisant à compenser la baisse du rouble en chiffre d'affaires, légèrement négatif en rentabilité

# Stabilité du chiffre d'affaires

## Chiffre d'affaires par zone et évolution

	CA 2018-2019 en M€	▲ Données comparables	Hors BFA	▲ Données publiées
Zone Europe	1 297,-	+ 0,7 %		+ 0,5 %
Zone hors Europe	1 480,1	- 3,4 %	+ 6,4 %	- 0,4 %
<b>Total</b>	<b>2 777,1</b>	<b>- 1,5 %</b>	<b>+ 2,8 %</b>	<b>+ 0,0 %</b>

### ► Résilience de l'activité en Europe

### ► Hors Europe, une baisse du chiffre d'affaires en frais au USA, qui masque une bonne performance de la Russie et de l'Amérique du Nord en conserve et surgelé

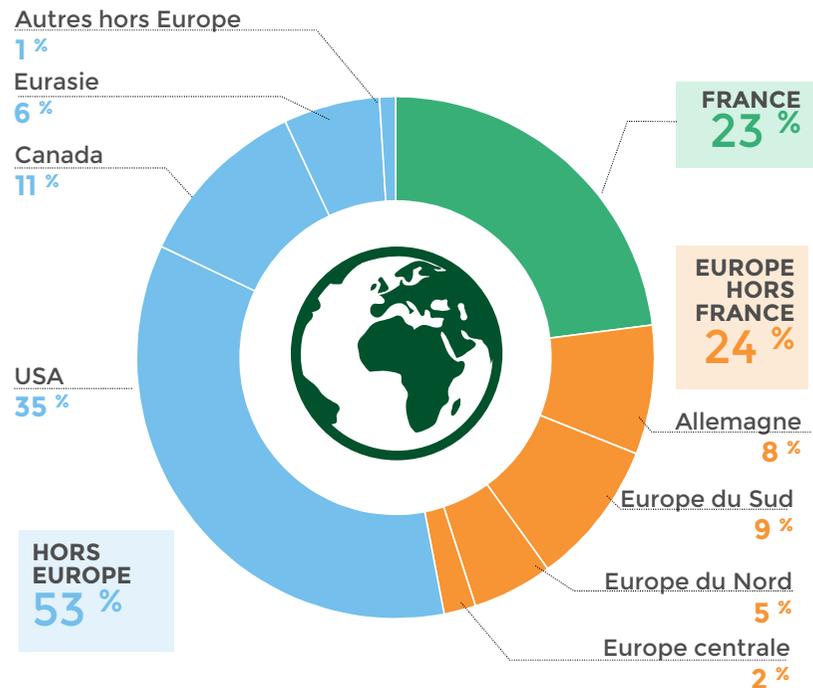
Données comparables : à taux de change et périmètre constants

# Une zone hors Europe prépondérante

## Evolution du portefeuille d'activités

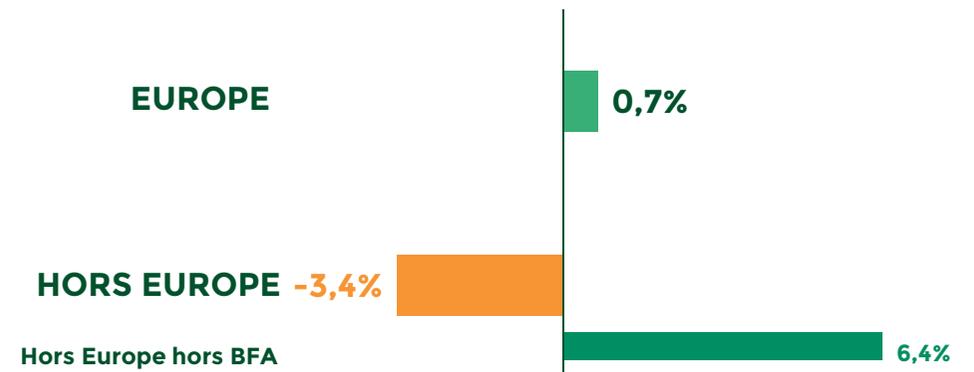
### Répartition géographique du chiffre d'affaires

2018-2019



### Croissance 2018-2019

A taux de change et périmètre constants



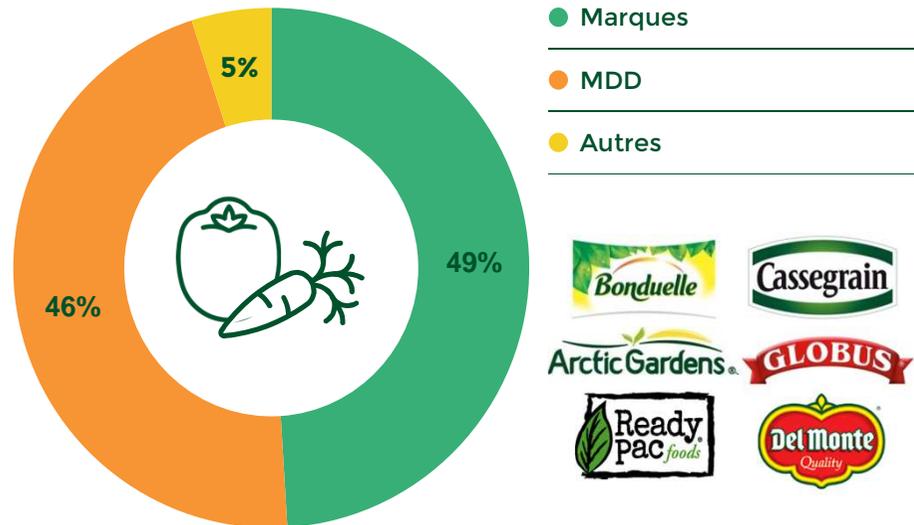
- ▶ Europe : croissance limitée malgré une politique d'innovations soutenue
- ▶ Hors Europe :
  - Le recul du frais aux USA masque une excellente performance de la Russie à taux de change constants
  - En Long Life, l'Amérique du Nord continue de progresser, aidée par de nouvelles capacités (Lebanon) et de la croissance externe (Del Monte)

# Un portefeuille de marques diversifié

## Evolution du portefeuille d'activités

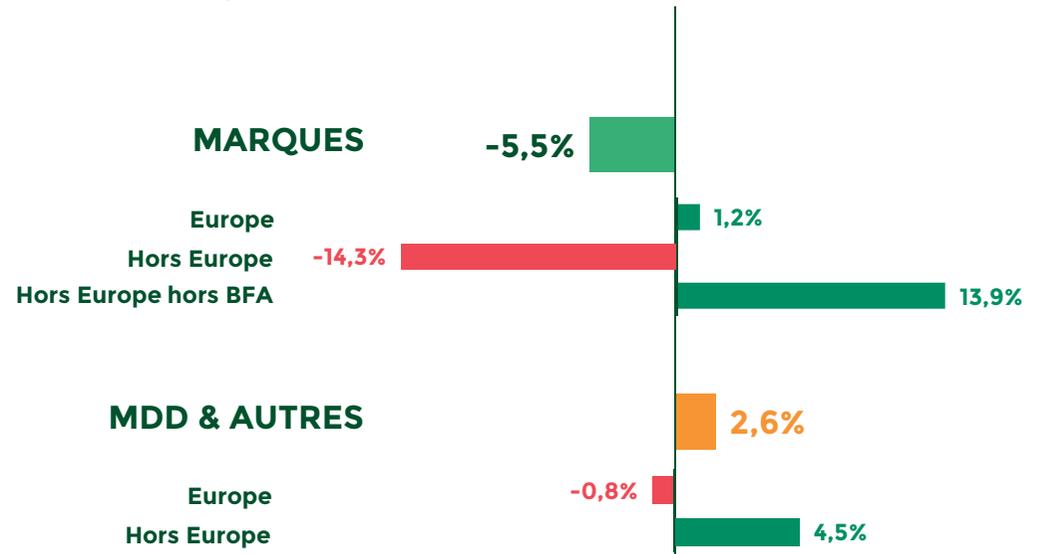
### Répartition du chiffre d'affaires par marque

2018-2019



### Croissance 2018-2019

A taux de change et périmètre constants



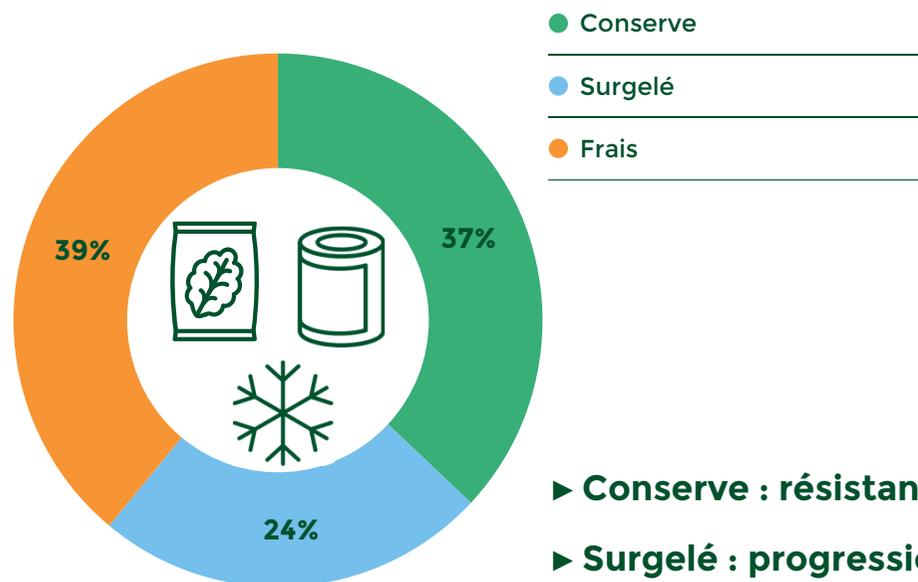
### ► Part des marques en retrait lié à Bonduelle Fresh Americas

# Un portefeuille d'activités diversifié et équilibré

## Evolution du portefeuille d'activités

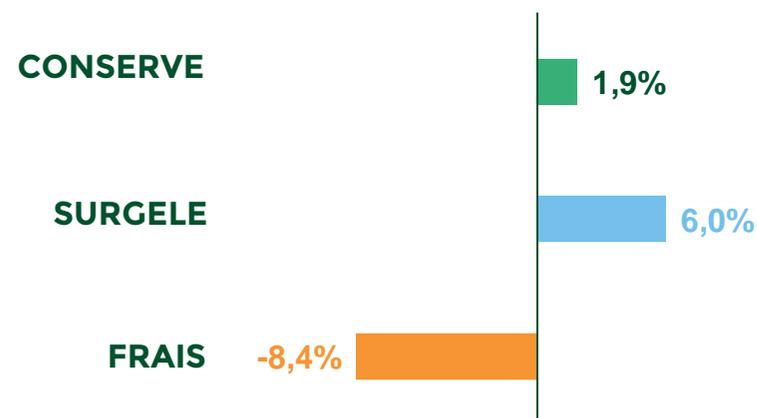
### Répartition du chiffre d'affaires par technologie

2018-2019



### Croissance 2018-2019

A taux de change et périmètre constants



- **Conserve** : résistance en Europe et croissance affirmée hors Europe
- **Surgelé** : progression de l'activité tirée par l'Amérique du Nord
- **Frais** : pénalisé par l'arrêt d'activités non contributives, le désengagement partiel d'un client, une crise E.Coli chez Bonduelle Fresh Americas et la perte d'un client en Allemagne

# Rentabilité opérationnelle courante

## Des résultats stables dans un environnement adverse

### Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

En M€	2018-2019 publié	2017-2018 publié	▲ Données publiées	▲ Données comparables
Chiffre d'affaires	2 777,1	2 776,6	+ 0,0 %	- 1,5 %
<b>Rentabilité opérationnelle courante</b>	<b>123,7</b>	<b>123,6</b>	<b>+ 0,0 %</b>	<b>- 1,6 %</b>
% CA	4,5 %	4,5 %	-	- 10 bps

- ▶ Faible progression de la rentabilité en données publiées, atteignant toutefois un plus haut historique
- ▶ Une marge opérationnelle courante préservée malgré la mauvaise campagne

Données comparables : à taux de change et périmètre constants

# Rentabilité opérationnelle courante

## Une marge opérationnelle courante préservée

### Chiffre d'affaires et rentabilité opérationnelle courante par zone

A taux de change constants et périmètre courant

En M€	2018-2019		2017-2018	
	Europe	Hors Europe	Europe	Hors Europe
Chiffre d'affaires	1 298,8	1 468,8	1 290,3	1 486,3
<b>Rentabilité opérationnelle courante</b>	<b>54,9</b>	<b>69,6</b>	<b>56,2</b>	<b>67,4</b>
% CA	4,2 %	4,7 %	4,4 %	4,5 %

- ▶ Des zones Europe et hors Europe affectées par les mauvaises campagnes
- ▶ Europe : redressement de la rentabilité au 2<sup>ème</sup> semestre limitant à 20 bps la baisse de marge sur l'année
- ▶ Hors Europe : progression de la marge opérationnelle courante :
  - acquisition de Del Monte relative
  - activités de frais aux US dilutives, masquant la bonne tenue des activités de longue conservation

# Rentabilité opérationnelle

## Éléments non récurrents

En M€	2018-2019	2017-2018	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 777,1</b>	<b>2 776,6</b>	<b>+ 0,0 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>123,7</b>	<b>123,6</b>	<b>+ 0,0 %</b>
Eléments non récurrents	(7,9)	(4,6)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>115,8</b>	<b>119,-</b>	<b>- 2,7 %</b>

### ► Principaux éléments non récurrents :

- Arrêts d'activités non contributives de Bonduelle Fresh Americas
- Crise E.Coli Romaine :
  - impact estimé 9,7 M€
  - indemnisation nette 5 M€
  - impact ENR 4,5 M€

### ► Un résultat opérationnel stable hors crise romaine Bonduelle Fresh Americas

# Résultat financier et impôts

## Résultat financier

En M€	2018-2019	2017-2018
Coût de la dette	(21,5)	(22,4)
Résultat de change	(0,4)	(2,4)
Autres éléments	(0,7)	(0,5)
<b>Total</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(25,3)</b>

► **Un résultat financier maîtrisé et en baisse, en lien avec un refinancement compétitif et de faibles écarts de change**

## Impôts

En M€	2018-2019	2017-2018
Charge de l'impôt	(20,6)	(21,4)
Taux d'impôt effectif	22,1 %	22,8 %

► **Stabilité de la charge de l'impôt**

# Résultat net

## Evolution du résultat net

En M€	2018-2019	2017-2018	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 777,1</b>	<b>2 776,6</b>	<b>+ 0,0 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>123,7</b>	<b>123,6</b>	<b>+ 0,0 %</b>
Eléments non récurrents	(7,9)	(4,6)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>115,8</b>	<b>119,-</b>	<b>- 2,7 %</b>
Résultat financier	(22,6)	(25,3)	- 10,6 %
Impôts	(20,6)	(21,4)	- 3,9 %
<b>Résultat net</b>	<b>72,6</b>	<b>72,3</b>	<b>+ 0,3 %</b>
% CA	2,6 %	2,6 %	-
<b>REBITDA*</b>	<b>213,1</b>	<b>212,1</b>	<b>+ 0,4 %</b>
% CA	7,7 %	7,6 %	+ 10 bp

► Un plus haut historique en chiffre d'affaires et en rentabilité opérationnelle courante mais en deçà des attentes

\*EBITDA récurrent

# Une structure financière solide

## Bilan simplifié (en M€)

2018-2019				2017-2018			
ACTIF		PASSIF		ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	1 066,6	Capitaux propres	725,-	Immobilisations	1 008,3	Capitaux propres	646,8
BFR et autres	313,1	Dettes financières nettes	654,7	BFR et autres	255,9	Dettes financières nettes	617,4
GEARING <sup>(1)</sup>				GEARING <sup>(1)</sup>			
		90,3 %				95,4 %	
DETTE FIN NETTE/REBITDA <sup>(2)</sup>				DETTE FIN NETTE/REBITDA <sup>(2)</sup>			
		3,07				2,91	
ROCCE <sup>(3)</sup>				ROCCE <sup>(3)</sup>			
		9,- %				9,8 %	

<sup>(1)</sup> Dette financière nette / capitaux propres

<sup>(2)</sup> Dette financière nette sur EBITDA récurrent

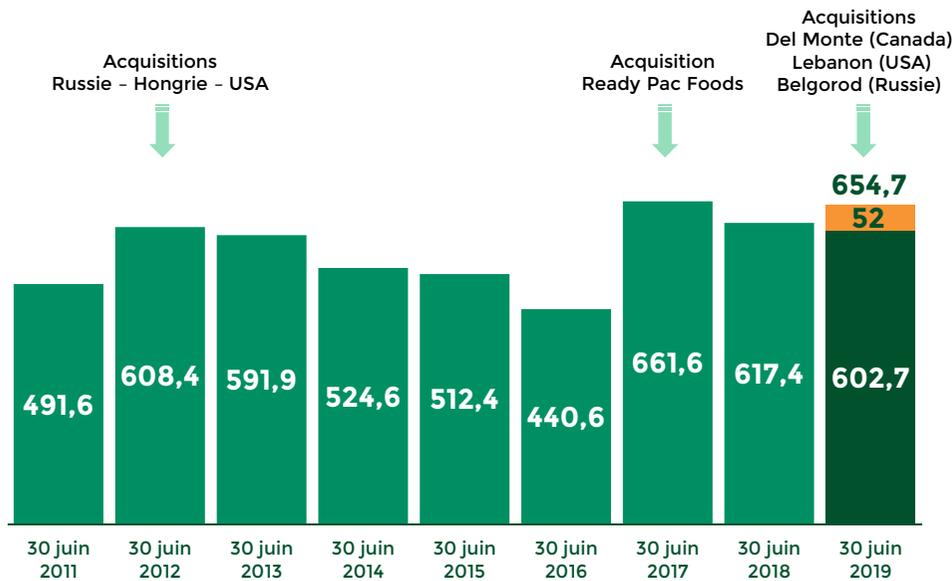
<sup>(3)</sup> Rentabilité Opérationnelle Courante avant impôts / Capitaux Employés

- Un total de bilan qui s'accroît logiquement avec les acquisitions réalisées
- Des ratios maîtrisés dans un contexte acquisitif
- Un ROCCE affecté par des acquisitions d'actifs en fin d'exercice

# Un endettement maîtrisé

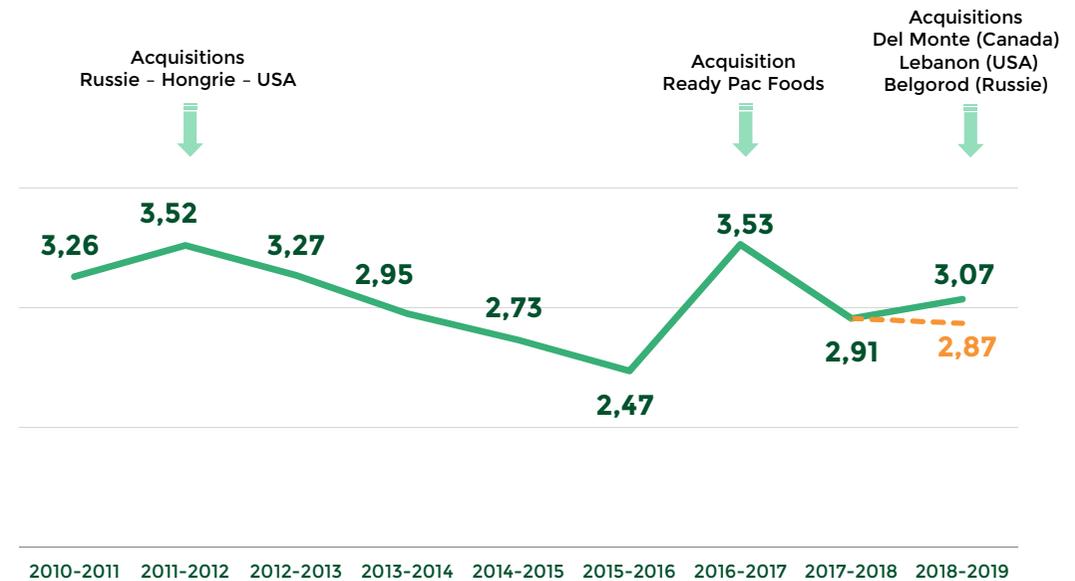
## Evolution de la dette et du levier d'endettement

### Dette financière nette (en M€)



● Dette d'acquisition Del Monte, Lebanon, Belgorod

### Dette nette / REBITDA\*



### ► Un levier d'endettement maîtrisé dans un contexte d'acquisitions

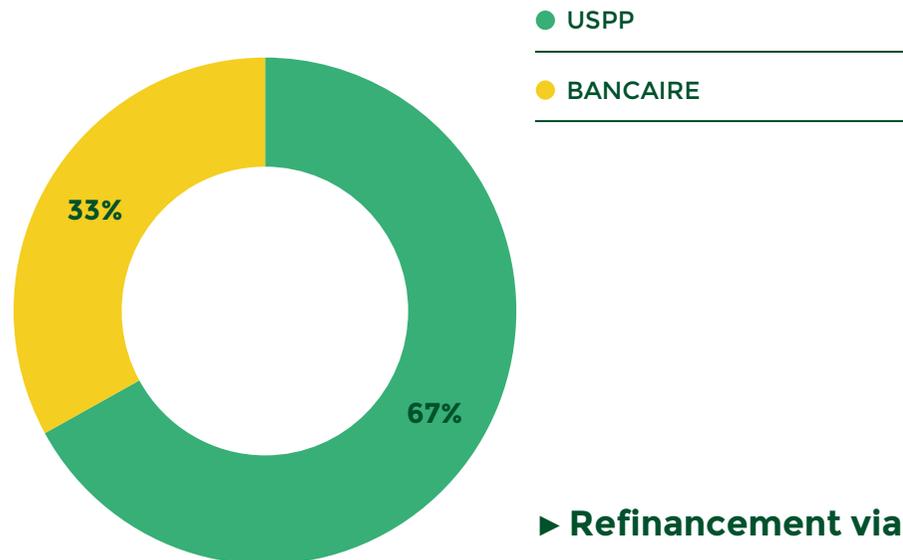
\*EBITDA récurrent

# Une politique de financements diversifiés

## Une profil de dette solide et un coût très compétitif

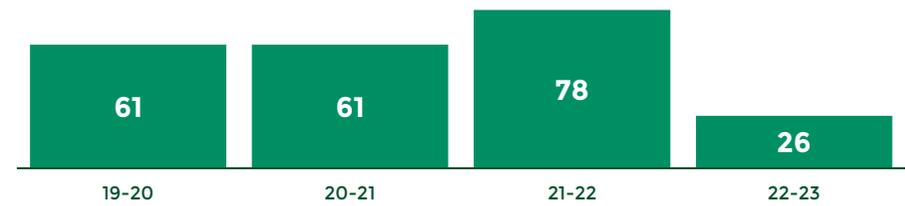
### Répartition de la dette

2018-2019



### Un profil d'amortissement maîtrisé

Échéances en millions d'euros\*\*



Coût moyen	2,41 %
Maturité moyenne de la dette*	4,4 ans
Taux de désintermédiation	67 %

- ▶ Refinancement via un USPP de 140 M€, coupon inférieur à 2 %
- ▶ Un coût de financement en baisse continue
- ▶ Allongement significatif de la maturité de la dette

\*Maturité moyenne des instruments de financements disponibles

\*\* Hors RCF

# Perspectives



# Perspectives 2019-2020

## Chiffre d'affaires et rentabilité opérationnelle courante

A taux de change constants

En M€	2019-2020	2018-2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 820 - 2 850 ← ≈ + 2%</b>	<b>2 777</b>
<b>Rentabilité opérationnelle courante</b>	<b>115 - 118 ← ≈ - 5,8%</b>	<b>123,7</b>
Marge opérationnelle courante / CA	4,- % / 4,2 %	4,5 %

- ▶ Des inflations significatives non répercutées dans les prix (hausse limitée, baisse en France) : marge brute sous pression
- ▶ Campagne agricole impactant à nouveau la rentabilité du groupe
- ▶ Hausse des investissements marketing (BFA)
- ▶ Des initiatives pour un redressement de la rentabilité en 2020-2021
- ▶ Proposition à l'Assemblée Générale du 5 décembre de stabilité du dividende (0,50 €/action)

# Créons un futur meilleur à travers l'alimentation végétale

Sept.

2019

Résultats annuels  
Groupe Bonduelle  
Exercice 2018-2019

  
*Bonduelle*  
La nature, notre futur

