



**BIEN-
VIVRE**

PAR
L'ALIMEN-
TATION
VÉGÉTALE

**CROISSANCE ET
RENTABILITE DANS UN
ENVIRONNEMENT
EXIGEANT**

Résultats semestriels 2015-2016 - Paris, le 1^{er} mars 2016

Bonduelle

DISCLAIMER

Ce document contient des déclarations de nature prévisionnelle 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 attendus. 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).

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

CROISSANCE DE L'ACTIVITE ET AMELIORATION DE LA RENTABILITE SEMESTRIELLE

- Croissance de l'activité en ligne avec les objectifs
- Résistance de la rentabilité Europe et hors Europe

DES BUSINESS UNITS AGILES DANS UN CONTEXTE TOUJOURS DIFFICILE

- BELL : Des marques toujours dynamiques et adaptation de l'organisation industrielle
- BFE : Croissance confirmée de l'activité portée par l'innovation
- BDV : In Russia we trust
- BAM : Poursuite de la croissance et des taux de change favorables

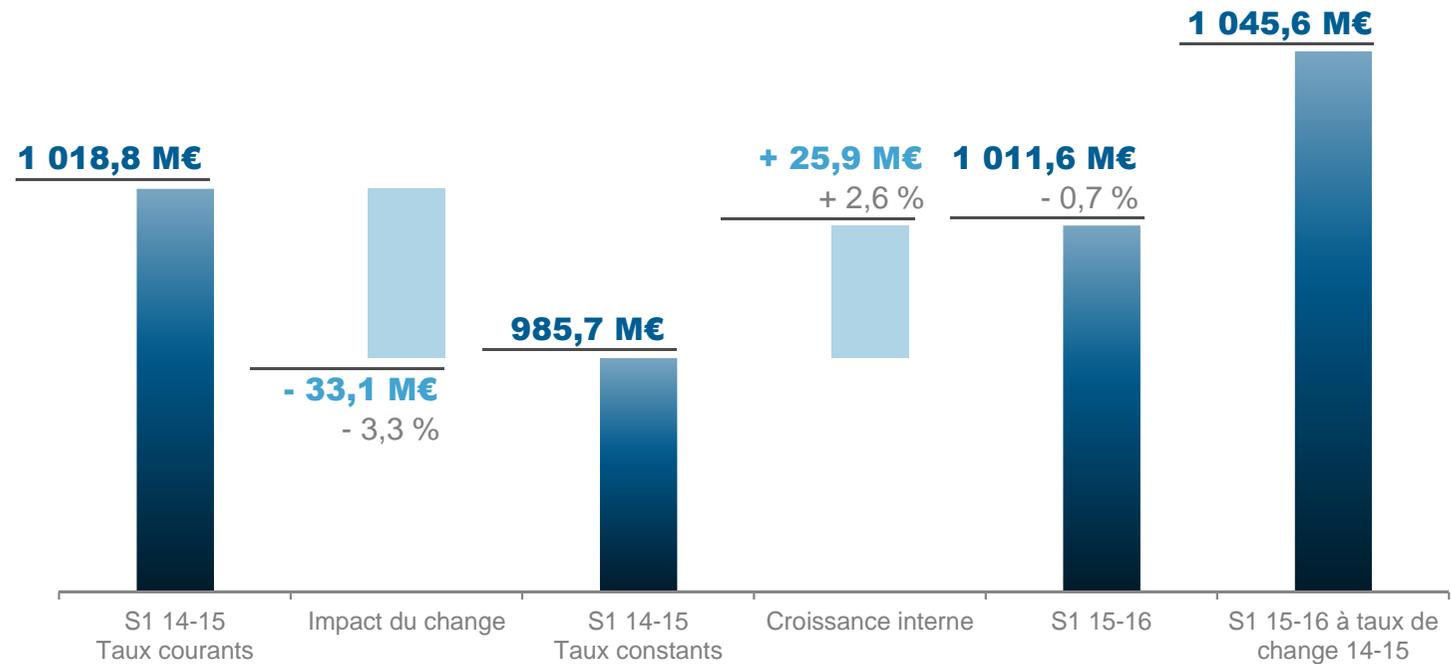
UN GROUPE ENGAGE POUR UNE AGRICULTURE DURABLE

PERSPECTIVES 2015-2016

CROISSANCE DE L'ACTIVITE
ET **AMELIORATION** DE
LA RENTABILITE SEMESTRIELLE

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

CROISSANCE DE L'ACTIVITE
IMPACT TOUJOURS NEGATIF DES CHANGES



► Croissance conforme à l'objectif annuel (2 % à taux de change constants)

EVOLUTION DES DEVISES

IMPACT NEGATIF DU ROUBLE TRES IMPORTANT

	Cours moyen S1 2015-2016/€	Variation S1 2015-2016 vs 2014-2015	Cours au 26 février 2016
CAD	1,44	0 %	1,50
USD	1,11	+ 18,- %	1,10
RUB	68,47	- 27,- %	83,15
BRL	4,01	- 23,8 %	4,35
HUF	311,76	- 0,7 %	310,75

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE

CROISSANCE PORTEE PAR LA ZONE HORS EUROPE

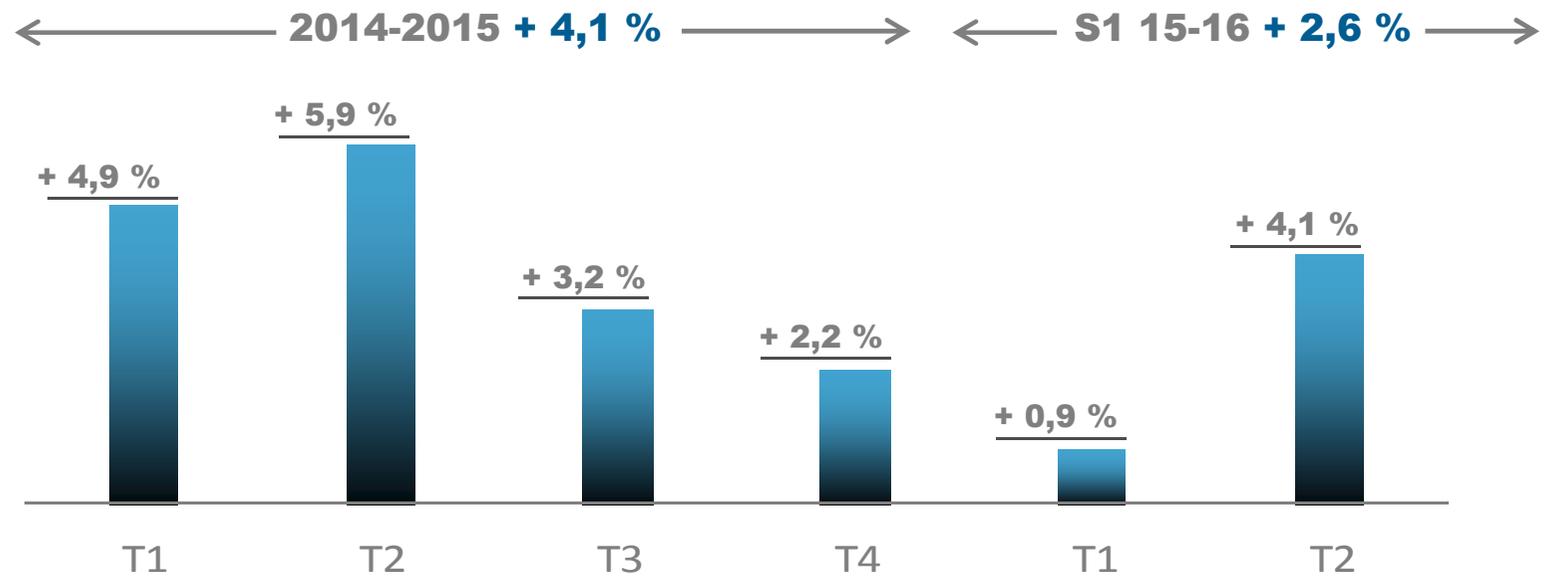
	CA S1 2015-16 en M€	▲ Données comparables*	▲ Données publiées
Zone Europe	637,7	- 0,2 %	- 0,3 %
Zone hors Europe	373,8	+ 7,9 %	- 1,5 %
Total	1 011,6	+ 2,6 %	- 0,7 %

- ▶ Europe : des pertes de contrats MDD conserve compensées par la croissance du frais et des marques
- ▶ Hors Europe : bonne activité en Amérique du Nord et résistance remarquable en Russie

*Données comparables : à taux de change et périmètre constants

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

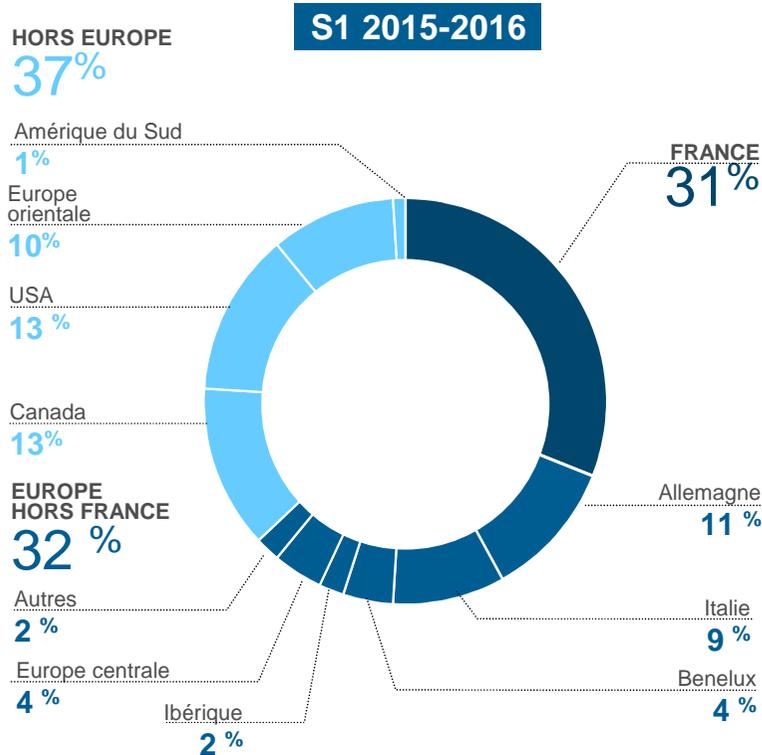
6 TRIMESTRES DE CROISSANCE ORGANIQUE
RALENTISSEMENT SUR T1 2015-2016 : CONTRATS MDD, RUSSIE
UN T2 PLUS DYNAMIQUE



*Données comparables : à taux de change et périmètre constants

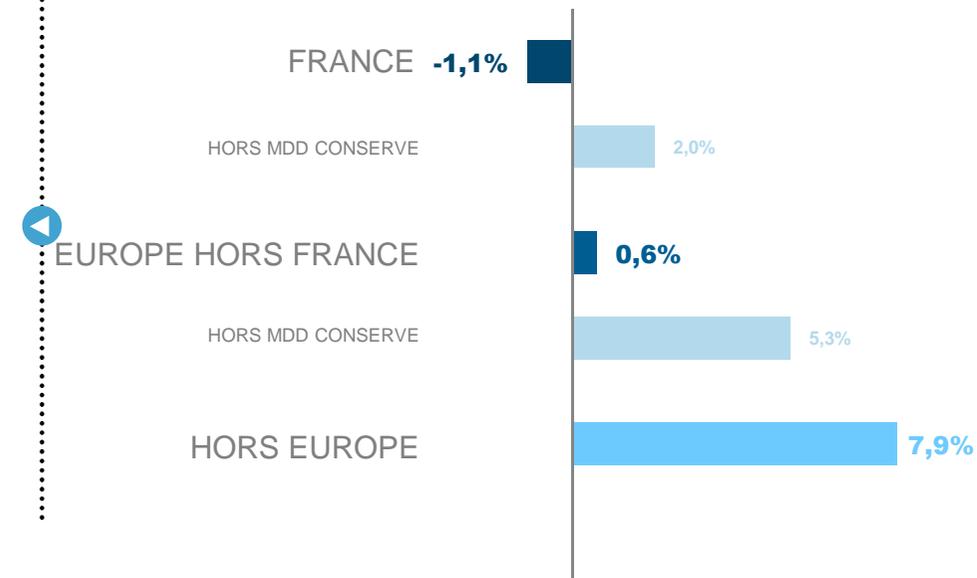
ÉVOLUTION DU **PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS**

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



Croissance S1 2015-2016

A taux de change et périmètre constants

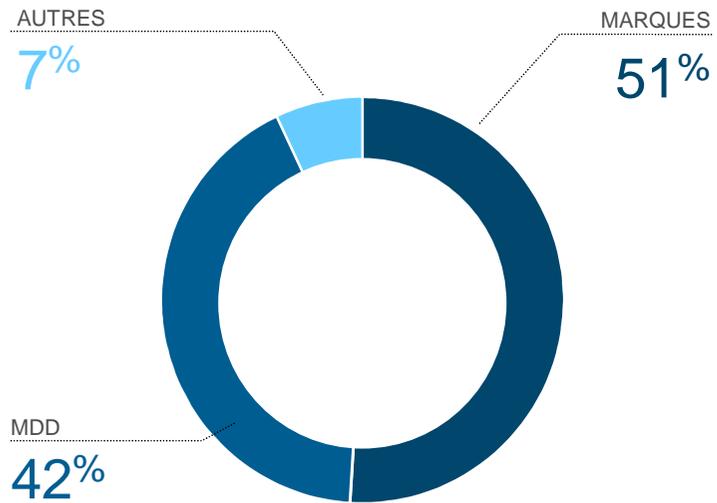


- ▶ Résistance de l'activité en France et en Europe
- ▶ Part du hors Europe en croissance continue à taux de change constants (37 % vs 35 % en N-1)

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

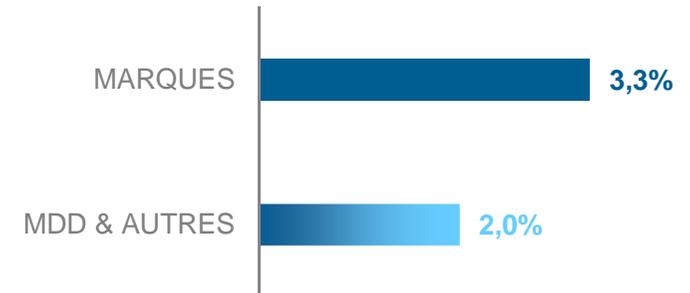
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARQUE

S1 2015-2016



Croissance S1 2015-2016

A taux de change et périmètre constants



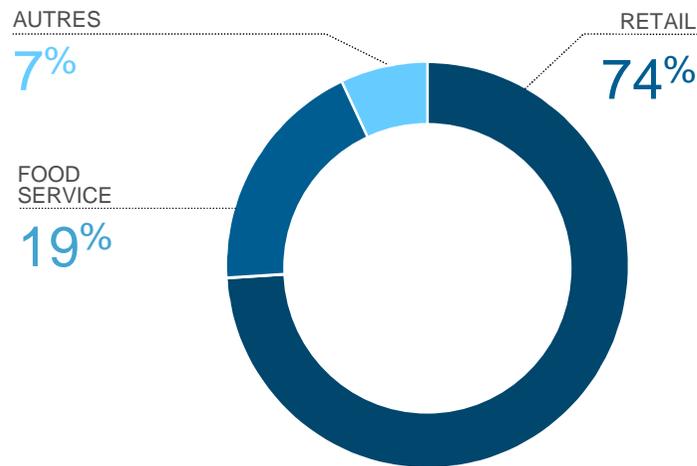
- ▶ Activité Marque prédominante et en forte croissance
- ▶ MDD en croissance grâce à l'Amérique du Nord



ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

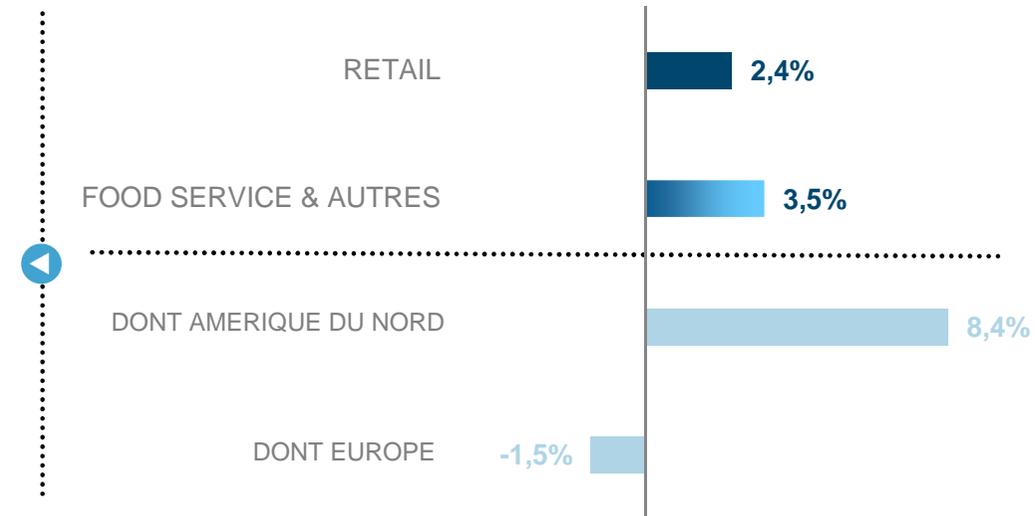
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RESEAU DE DISTRIBUTION

S1 2015-2016



Croissance S1 2015-2016

A taux de change et périmètre constants

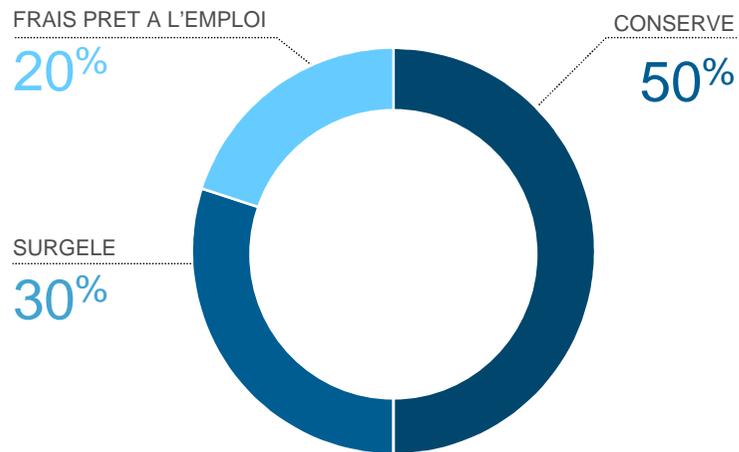


- ▶ Activité Retail représentant $\frac{3}{4}$ des ventes et en croissance
- ▶ Activité restauration hors foyer : stabilisation en Europe et forte croissance en Amérique du Nord

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

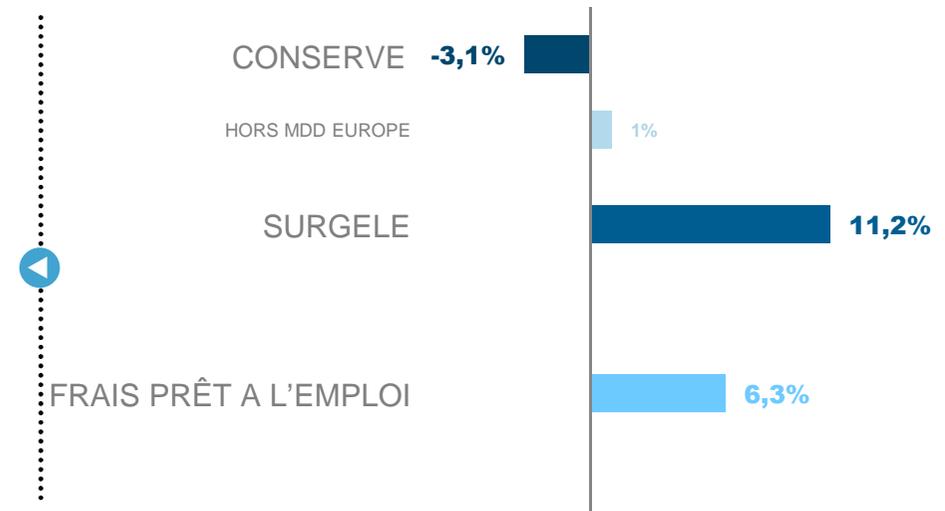
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TECHNOLOGIE

S1 2015-2016



Croissance S1 2015-2016

A taux de change et périmètre constants



- ▶ Conserve : perte de contrats MDD, une Russie moins dynamique
- ▶ Surgelé : stabilisation en Europe (RHF), croissance forte en Amérique du Nord
- ▶ Forte croissance du frais prêt à l'emploi confirmée sur S1 2015-2016

AMELIORATION DE LA **RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE COURANTE**
A TAUX CONSTANTS

en millions €	S1 2015-2016 Publié	S1 2015-2016 Taux constants	S1 2014-2015 Publié	▲ Publié	▲ Taux constants
Chiffre d'affaires	1 011,6	1 045,6	1 018,8	- 0,7 %	+ 2,6 %
Rentabilité opérationnelle courante	64,-	71,4	66,5	- 3,7 %	+ 7,3 %
% CA	6,3 %	6,8 %	6,5 %	- 20 bp	+ 30 bp

- ▶ Marge opérationnelle publiée en léger retrait impactée par les devises
- ▶ Marge opérationnelle à 6,8 %, en croissance de 30 bp à taux constants

CROISSANCE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE

RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE COURANTE PAR ZONE

CONTRASTE TOUJOURS ELEVE ENTRE LES ZONES

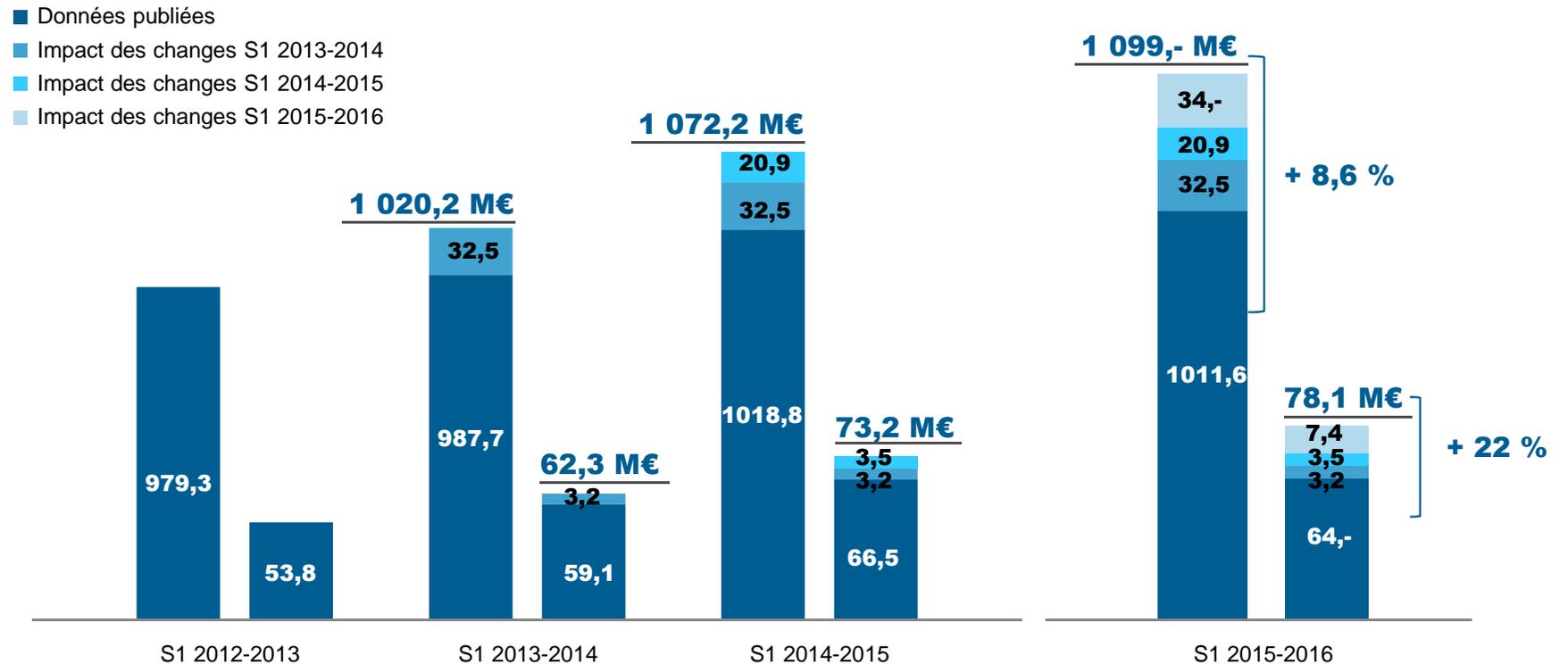
en M€	S1 2015 - 2016			S1 2014 - 2015	
	Europe	Hors Europe	Hors Europe à change constant	Europe	Hors Europe
Chiffre d'affaires	637,7	373,8	407,8	639,4	379,4
Rentabilité opérationnelle courante	26,8	37,2	44,5	26,5	39,9
% CA	4,2 %	10,- %	10,9 %	4,2 %	10,5 %

- ▶ Stabilité de la marge opérationnelle courante en Europe
- ▶ Hors Europe : croissance de l'activité et de la marge opérationnelle à changes constants
- ▶ Des dépenses marketing en forte progression (+ 10 % à changes constants)

UN IMPACT DES DEVISES IMPORTANT

IMPACT DES DEVISES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LA RENTABILITE

IMPACT DES CHANGES DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2012 – EN MILLIONS D'EUROS



EVOLUTION DU **RESULTAT NET**

DES INDICATEURS D'ACTIVITE ET DE RENTABILITE CONFORMES AUX PREVISIONS

en M€	S1 2015-2016	S1 2014-2015	▲
Chiffre d'affaires	1 011,6	1 018,8	- 0,7 %
Résultat opérationnel courant	64,-	66,5	- 3,7 %
Eléments non récurrents	(1,2)	(0,8)	
Résultat opérationnel	62,9	65,7	- 4,3 %
Résultat financier	(10,3)	(11,6)	
Impôts	(16,2)	(16,8)	
Mise en équivalence	0,1	(1,-)	
Résultat net	36,6	36,4	+ 0,5 %
% CA	3,6 %	3,6 %	
REBITDA*	109,9	112,7	- 2,5 %
% CA	10,9 %	11,1 %	

- ▶ Résultat financier : résultat de change positif
- ▶ Stabilité du résultat net

* EBITDA hors éléments non récurrents

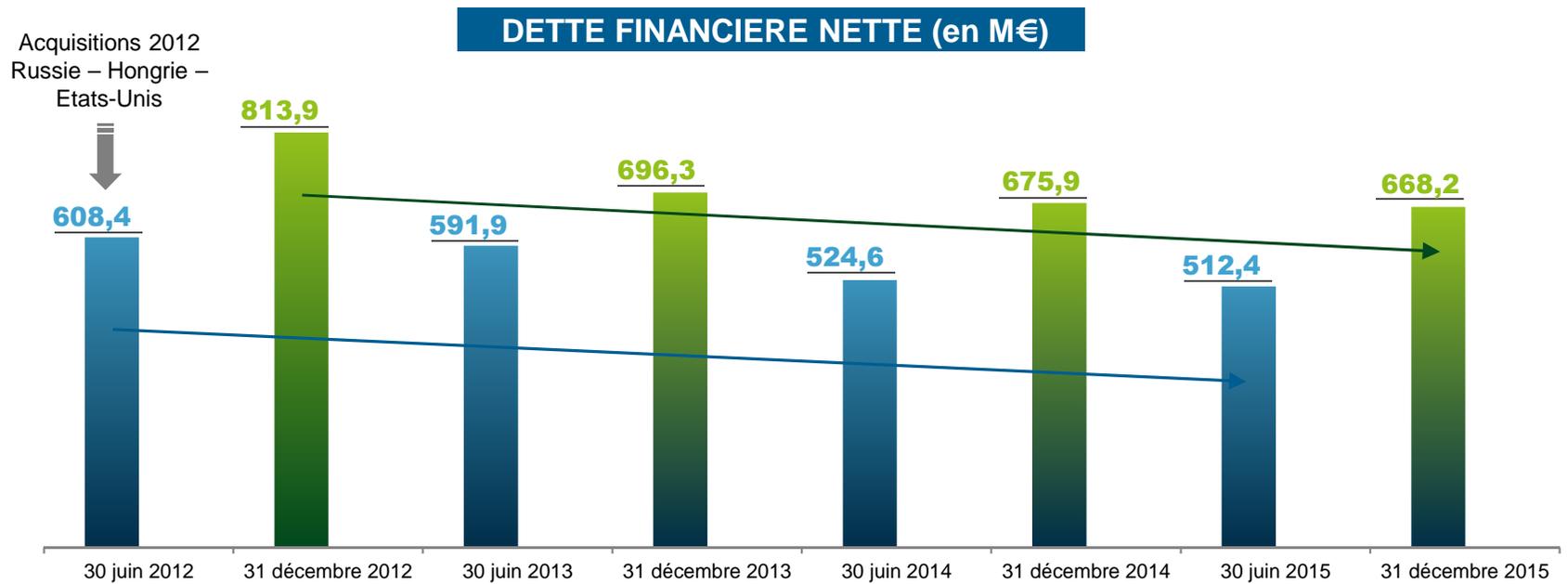
BILAN SIMPLIFIE

(EN M €)

S1 2015-2016				S1 2014-2015			
ACTIF		PASSIF		ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	653,8	Capitaux propres	530,3	Immobilisations	666,4	Capitaux propres	492,9
BFR	544,7	Dette financière nette	668,2	BFR	502,4	Dette financière nette	675,9
GEARING				GEARING			
		1,26				1,37	

► Baisse de l'endettement malgré le rachat de BSAAR (avril 2015) et achat Lethbridge

EVOLUTION DE LA **DETTE**



- ▶ Baisse continue de la dette
 - 31 décembre : point haut d'endettement
- ▶ Coût moyen de la dette 3,40 % - maturité 3,4 ans – Désintermédiation ≈ 50 %

BONDUELLE **EUROPE LONG LIFE**

BONDUELLE **FRESH EUROPE**

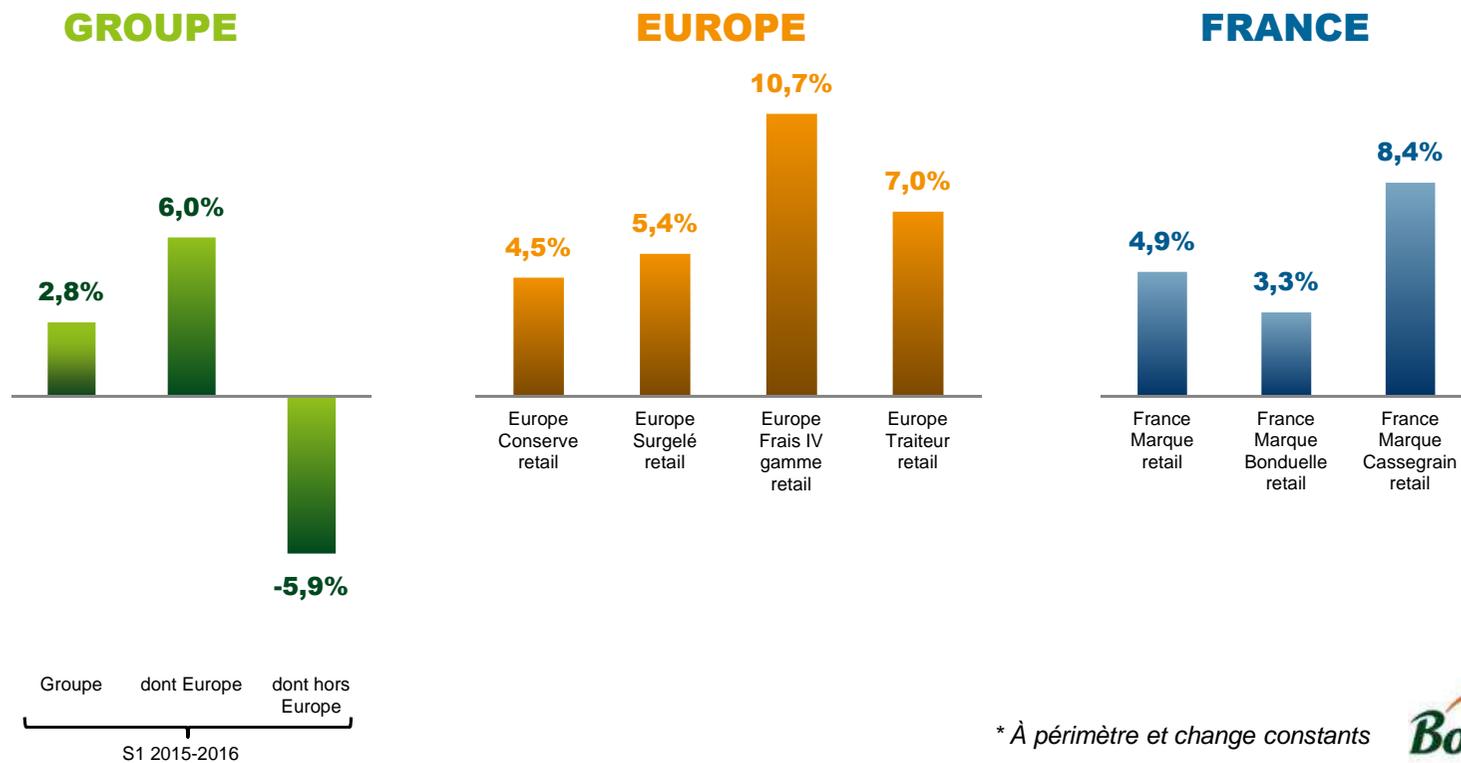
BONDUELLE **DEVELOPMENT**

BONDUELLE **AMERICAS**

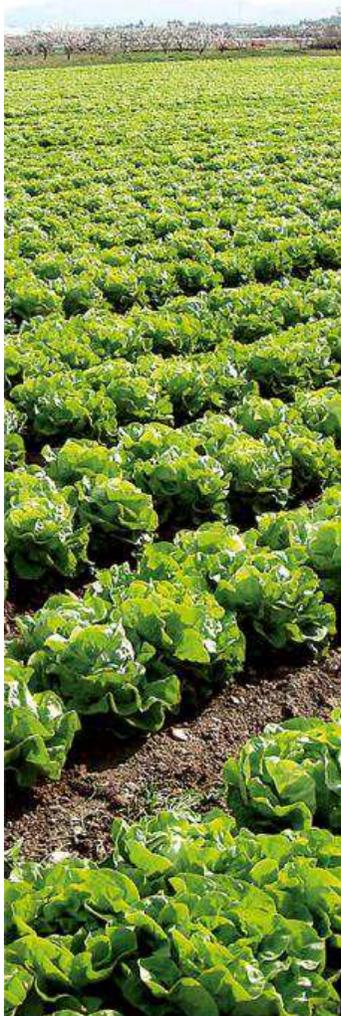


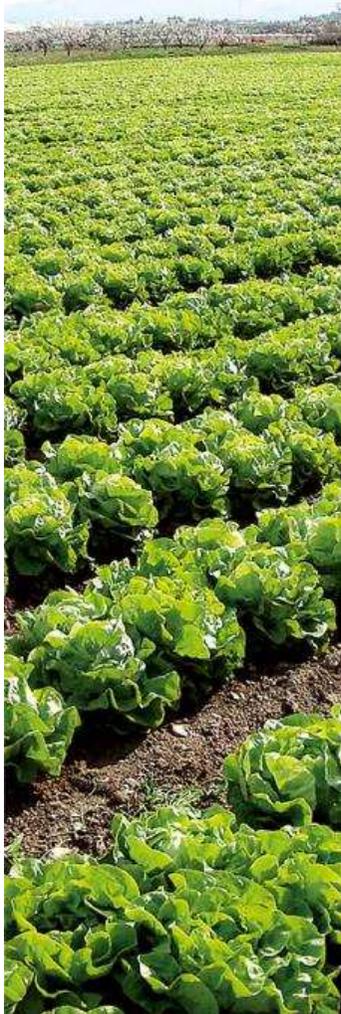
**EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES
AUX MARQUES NATIONALES**
UNE CROISSANCE PORTEE PAR L'EUROPE

Evolution du chiffre d'affaires marques nationales en retail*

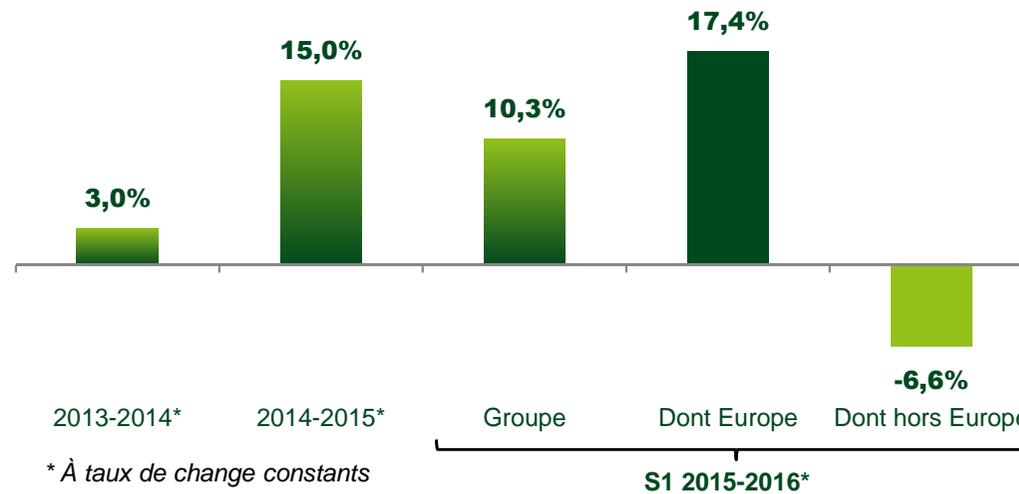


* À périmètre et change constants





Evolution des dépenses marketing externes



France



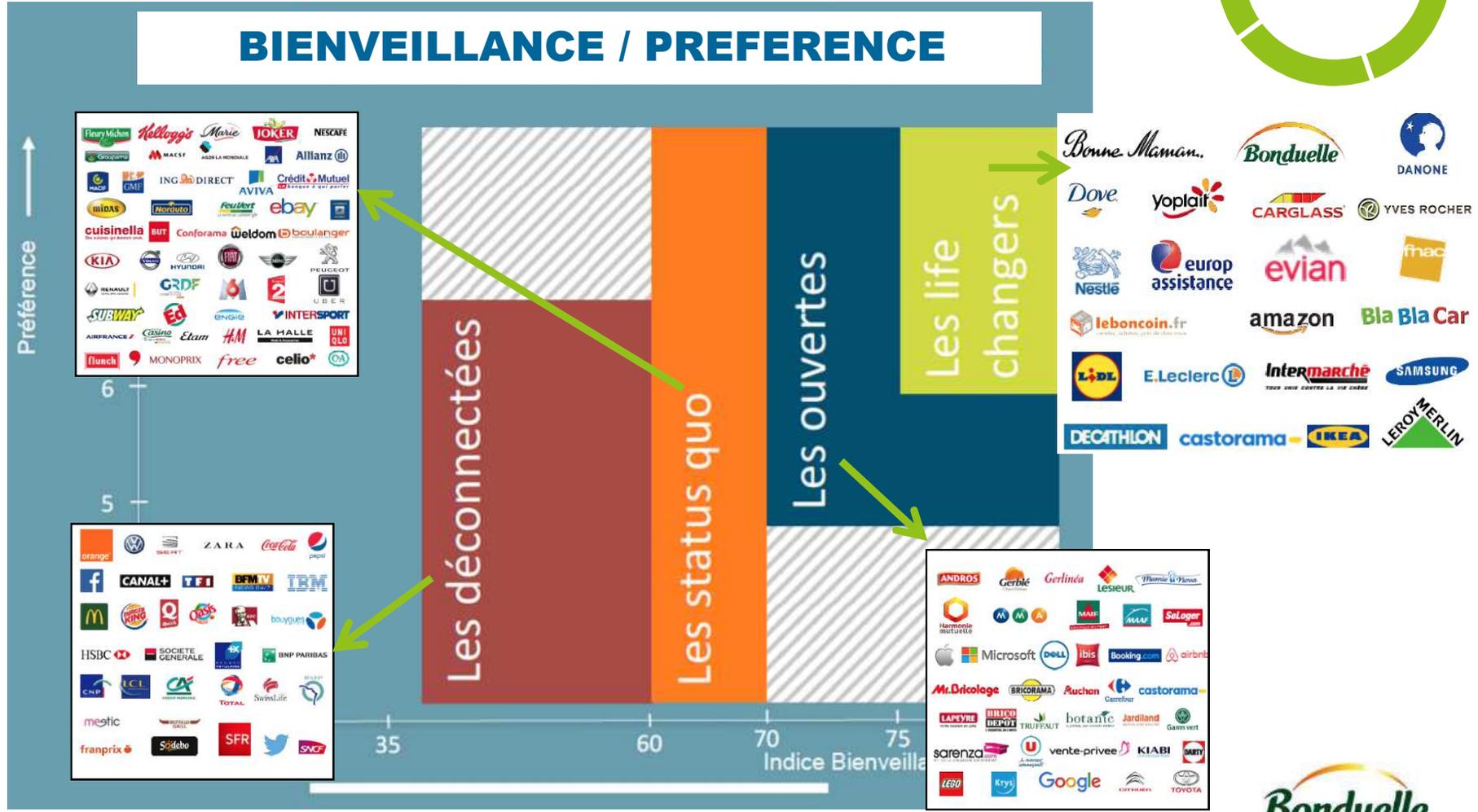
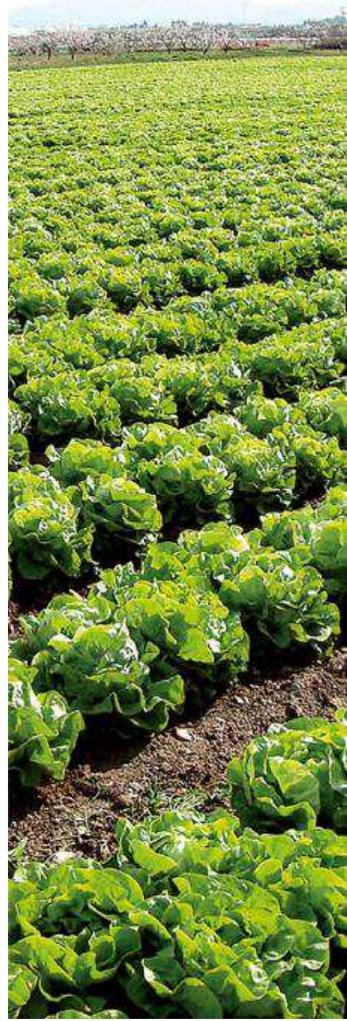
Russie



Canada



Vos enfants vous mentent ?



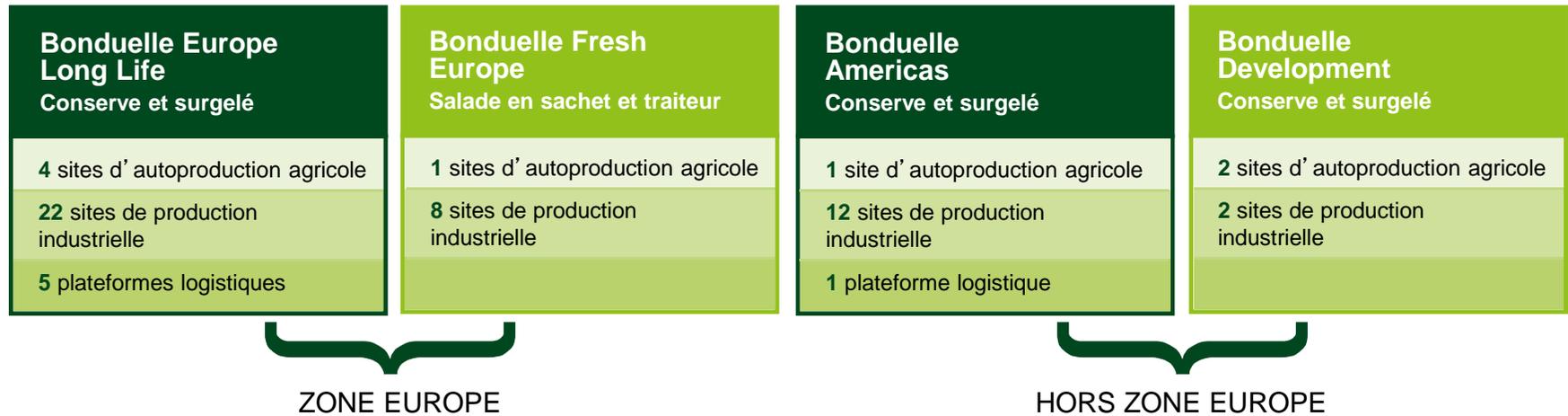


BELL

FRESH

BAM

BDV



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

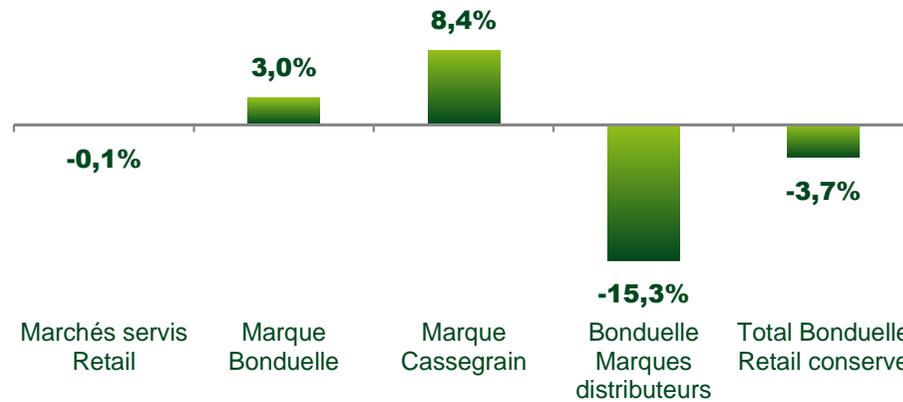
BONDUELLE EUROPE LONG LIFE



DES MARQUES TOUJOURS
DYNAMIQUES ET ADAPTATION
DE L'ORGANISATION INDUSTRIELLE

EVOLUTION COMPAREE 2015-2016 MARCHE ET BONDUELLE
CROISSANCE CONTINUE DES MARQUES
ARRETS DE CONTRATS MDD NON RENTABLES

Evolution S1 2015-2016 du chiffre d'affaires par marque vs N-1



Sources : Nielsen, IRI P13-2015 et Bonduelle



Bio Pulses



Garden Range
(PP, PC & Haricot Plat)



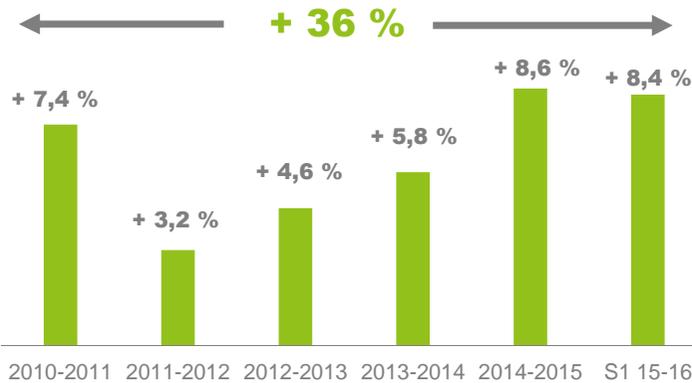
Gamme bocaux



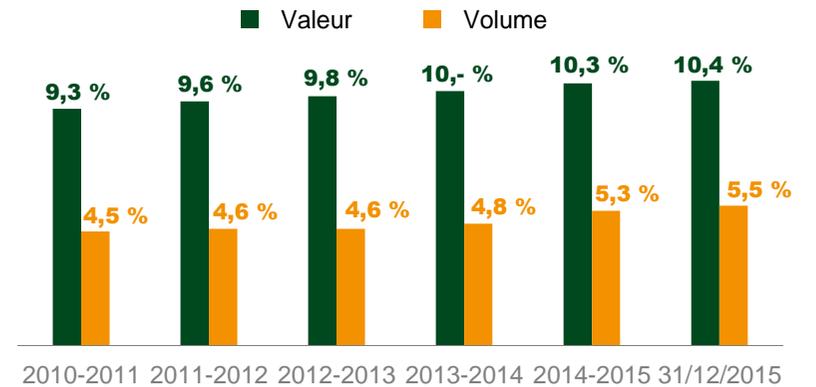
UNE FORTE **CROISSANCE** , UN **LEADERSHIP** RENFORCE



Croissance du chiffre d'affaires



Cassegrain volume et valeur



Sources : Nielsen et IRI P13-2015



Consommation chaude

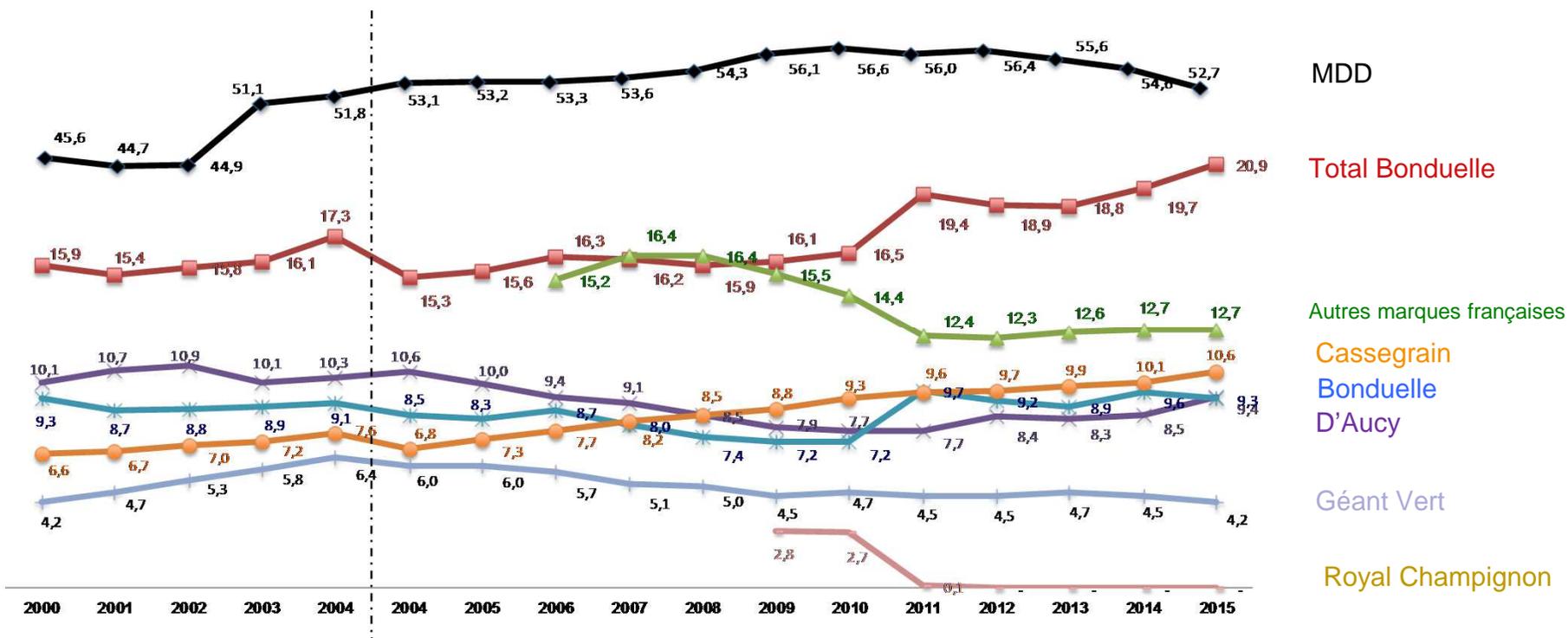
Plan « Storm »





PROGRESSION DE BONDUELLE – CASSEGRAIN LEADER

Evolution de la part de marché des intervenants principaux



Source : Nielsen Source : IRI – P13 2015

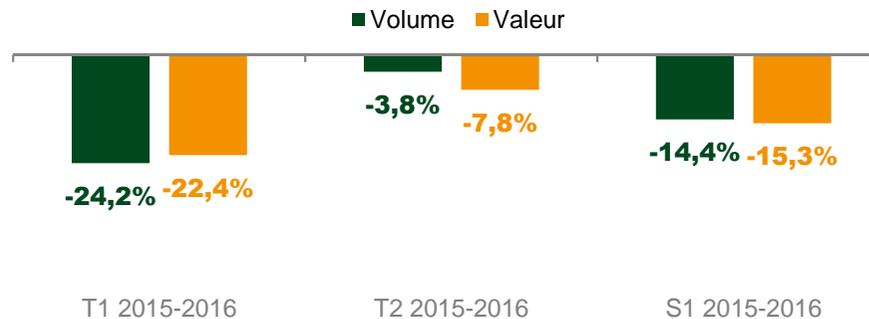
► Une part de marché supérieure à 20 %



IMPACT IMPORTANT SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSERVE ADAPTATION DE L'OUTIL DE PRODUCTION

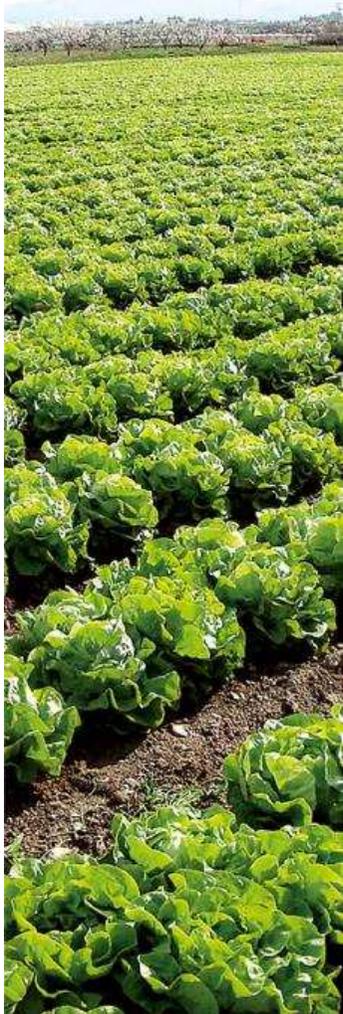
- ▶ ABANDON DE CONTRATS MDD NON RENTABLES ET BAISSSE DE PRIX

Evolution des ventes MDD Bonduelle volumes et valeurs S1 2015-2016



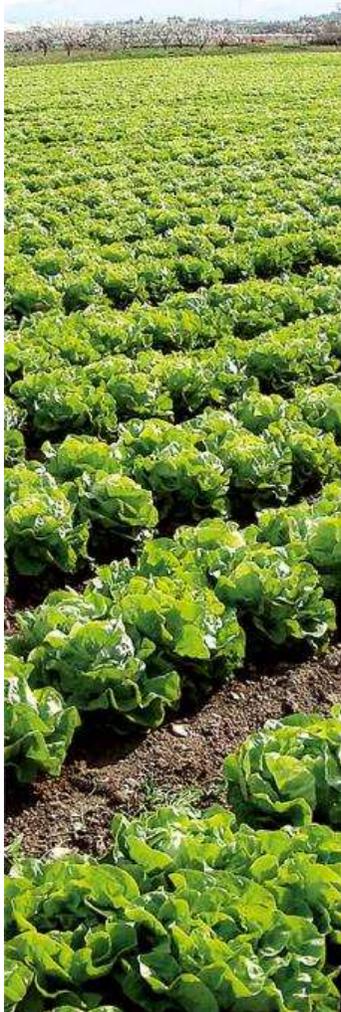
- ▶ SURCAPACITE SUR LE MARCHÉ
- ▶ PROJET DE FERMETURE DE L'USINE DE RUSSY-BEMONT
 - Effectif production : juin / logistique : septembre 2016
 - Proposition de reclassement pour les 62 salariés
 - Charge non récurrente sur S2 2015-2016

REORGANISATION INDUSTRIELLE
SITE DE DOUE LA FONTAINE

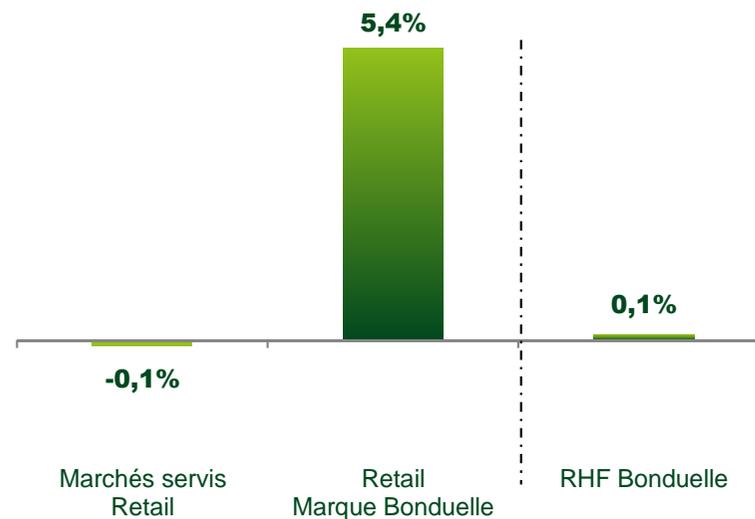




EVOLUTION COMPAREE 2015-2016 MARCHÉ ET BONDUELLE
SURPERFORMANCE EN RETAIL – STABILITE EN RHF



Evolution S1 2015-2016 du marché et du chiffre d'affaires Bonduelle vs N-1



Sources : Nielsen, IRI P13-2015 et Bonduelle

- ▶ Croissance toujours solide en retail marque
- ▶ Baisse de l'activité RHF endiguée (-3,3 % en 2014-2015)
- ▶ Cession de la JV UCR (mise en équivalence)
 - Charge comptable estimée sur S2 : - 2M€
 - Impact trésorerie estimé nul (cession immobilier)



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

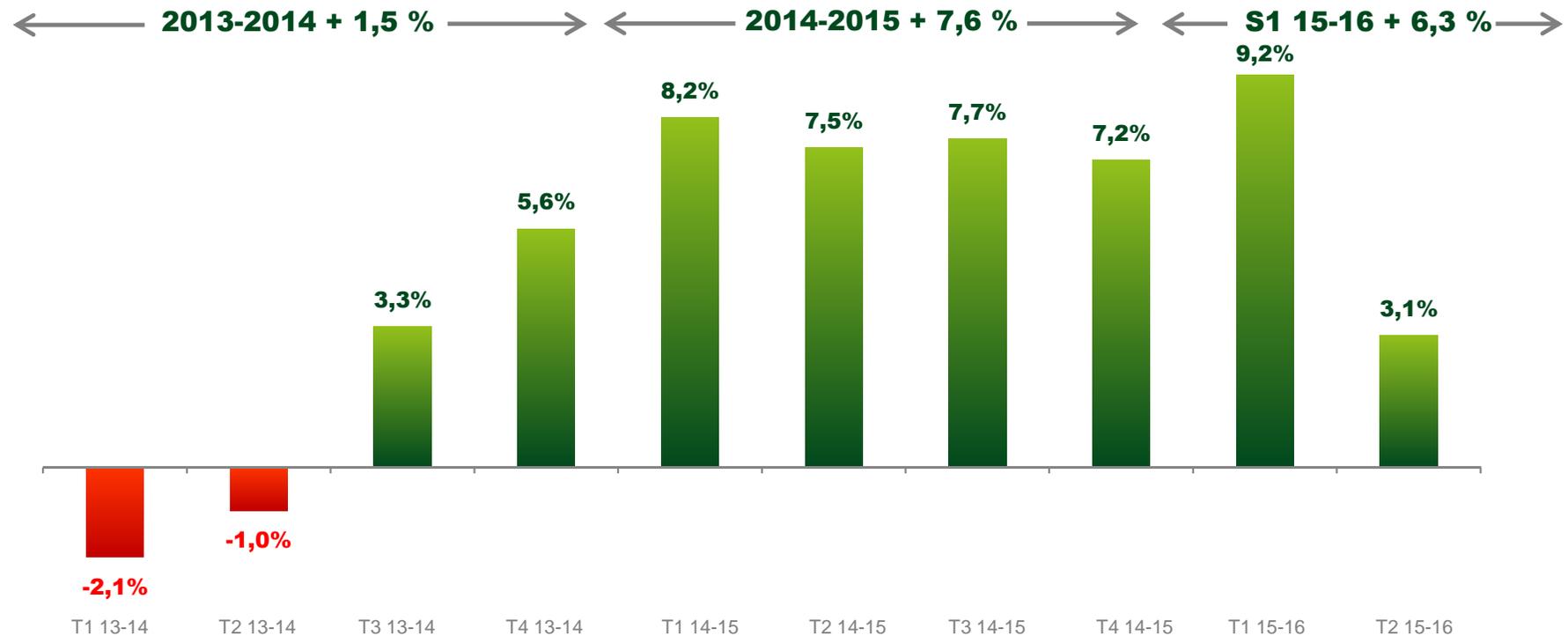
BONDUELLE FRESH EUROPE



CROISSANCE CONFIRMÉE
DE L'ACTIVITE PORTEE
PAR **L'INNOVATION**



EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES
8 TRIMESTRES CONSECUTIFS DE CROISSANCE
MALGRE DES BASES DE COMPARAISONS ELEVEES



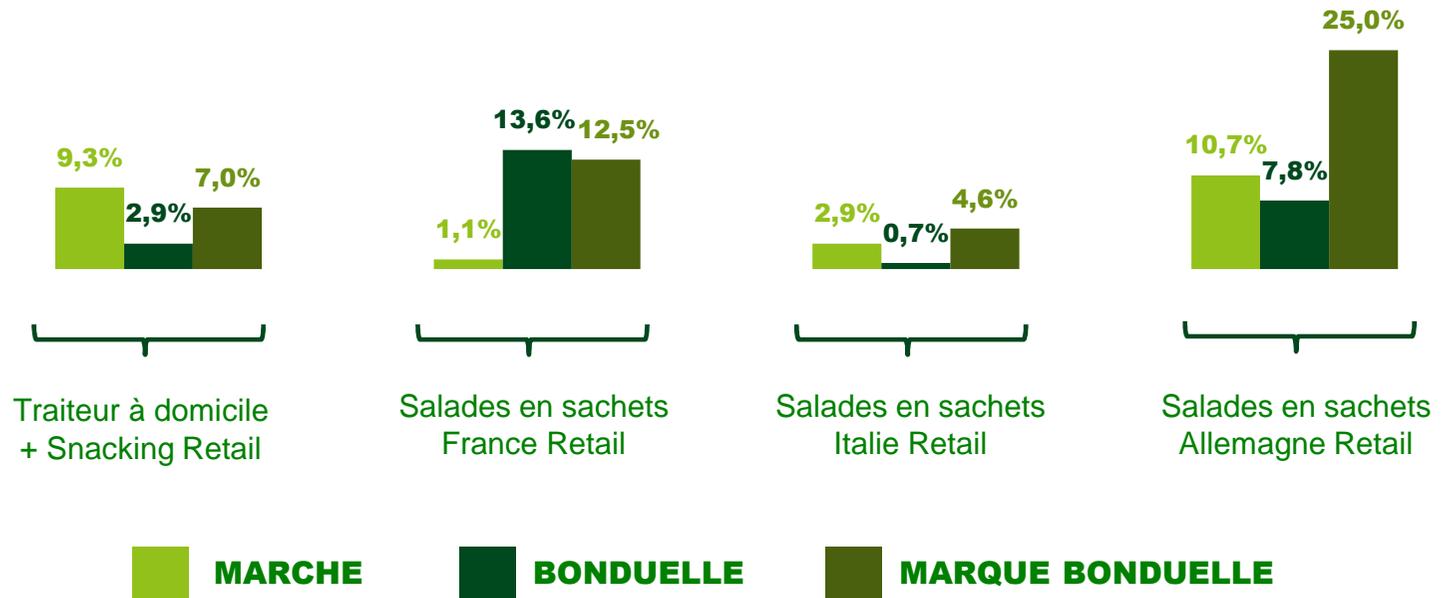
► T2 impacté par des historiques élevés (traiteur) et le climat (disponibilité de la salade 1^{ère} gamme)





EXCELLENTE PERFORMANCES A LA MARQUE
CROISSANCE MARQUE SALADES SUPERIEURE AU MARCHÉ DANS LES 3 PAYS

Evolution du marché et du chiffre d'affaires Bonduelle vs N-1 en valeur



Sources : Nielsen P13 – 2015 et Bonduelle



UNE PERIODE ESTIVALE MARQUEE PAR DE FORTE PLUIES (HAUSSE DES COUTS)...

INDUSTRIE & SERVICES
Trois filières directement concernées

La douceur du climat pénalise la mâche

Producteur de mâche dans le département du Finistère, Arnaud Guillermin a perdu « 35 % de la récolte de mâche au mois de décembre », compte-tenu de l'exceptionnelle douceur du climat. La situation est la même du côté du pays nantais, où une régularité de production a dû être abandonnée à cause de la douceur du climat. Tous attendent à devoir subir plus régulièrement ce type d'ales dans les années à venir. La douceur pour la mâche est en effet un facteur très défavorable car un volume de consommation très faible, tant en France qu'à l'étranger, est la conséquence d'un climat trop doux. Patrick Briand est à la tête de la coopérative Val Nantais-Torrena. Certains agriculteurs du réseau ont dû jeter plus de la moitié de leur production. | Kate Stent

En Pays de Retz, la production de mâche totalement chamboulée

Photo - Publié le 18/01/2016 à 19:52



... UN HIVER CLEMENT (POUSSE ACCELEREE ET DISPONIBILITE DECALEE/CONCURRENCE 1^{ERE} GAMME)...

... QUI NE REMET PAS EN CAUSE L'AMELIORATION DE LA PERFORMANCE ECONOMIQUE DU SEGMENT

BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

FRAIS TRAITEUR : INTERNATIONALISATION ET INNOVATION



Snacking In Pausa



Le Zuppet!

Italie Traiteur



Gamme Lust

**Allemagne
Bols premium**



Inauguration le 18 janvier 2016



Wok

Plateaux snacking

BBQ

Formule déj

**France wok / plateaux snacking / BBQ /
nouvelles recettes « formules »**

**INNOVATION ITALIE,
ALLEMAGNE ET FRANCE**

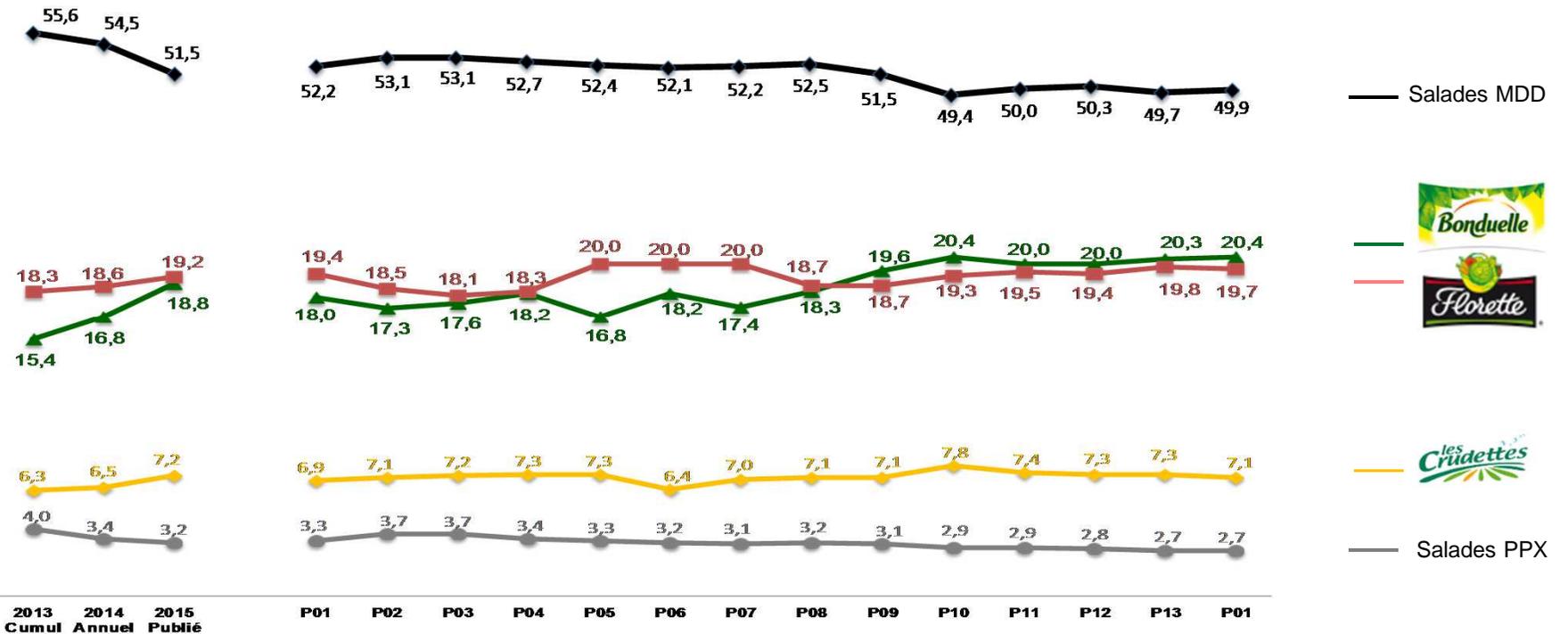
**FRANCE
INAUGURATION DU CENTRE
D'INNOVATION (LYON)**



FRAIS FRANCE : LEADERSHIP CONFIRME



EVOLUTION DE LA PART DE **MARCHE VALEUR** – GRANDE DISTRIBUTION (HORS HD) – 4^e GAMME SALADES LEADERSHIP EN FRANCE CONFIRME - REcul DES MDD

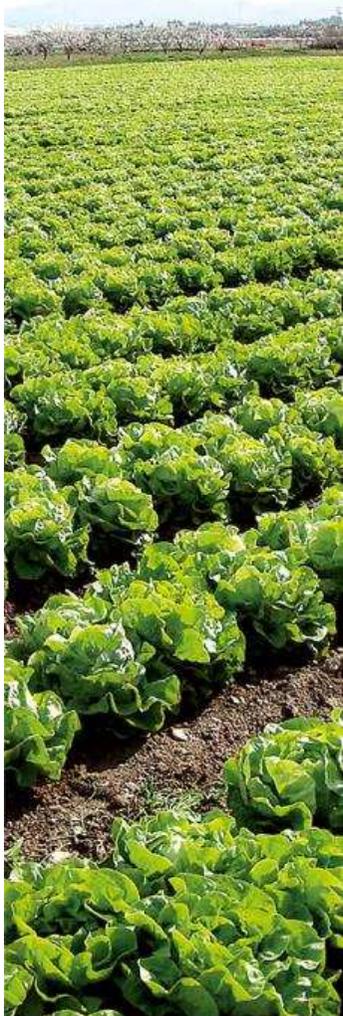


Source : Nielsen P13-2015





PART DE MARCHÉ VOLUME ET VALEUR
FRAIS 4^e GAMME SALADES
DECEMBRE 2015 VS DECEMBRE 2014



	France		Allemagne		Italie	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Bonduelle volume	16,-	17,9	7,6	8,3	13,5	13,7
	+ 1,9 pt		+ 0,7 pt		+ 0,2 pt	
Bonduelle valeur	18,-	20,3	16,5	16,8	14,5	15,2
	+ 2,3 pts		+ 0,3 pt		+ 0,7 pt	

Sources Nielsen et IRI P13 2015 – Marché 4^e gamme Salades

- ▶ Progression dans les 3 pays
- ▶ Une prime de marque importante
- ▶ Bonduelle désormais leader à la marque dans les 3 pays



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

BONDUELLE DEVELOPMENT

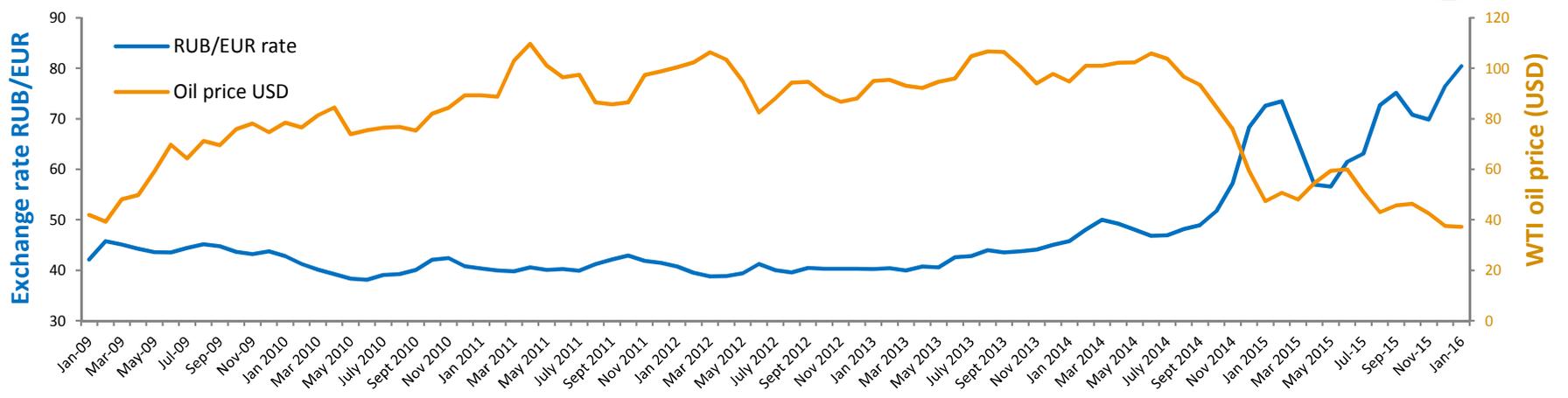


IN RUSSIA WE TRUST

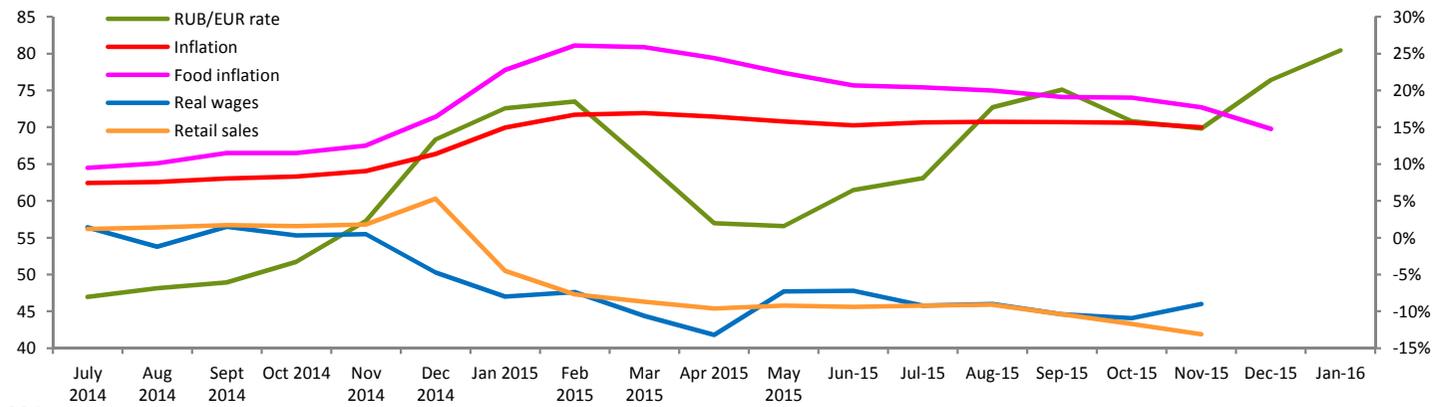
RUSSIE – UN ENVIRONNEMENT DE CRISE



UNE DEVALUATION DU ROUBLE LIEE AU PETROLE...



... QUI GENERE INFLATION ET PERTE DE POUVOIR D'ACHAT



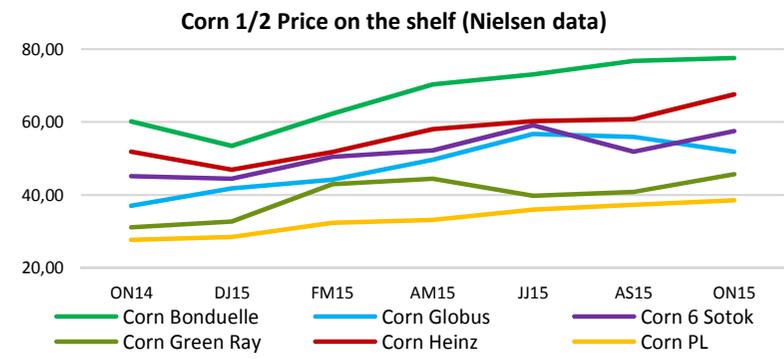
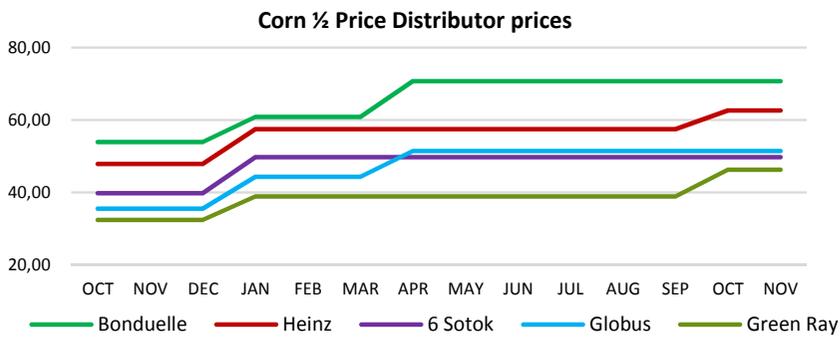
Едадил – акции
Каталог Продукты
Группирование товаров по категориям
Ваша корзина и уведомления
Ваша история покупок и рекомендации
Ваша история покупок и рекомендации

RUSSIE – UN ENVIRONNEMENT DE CRISE

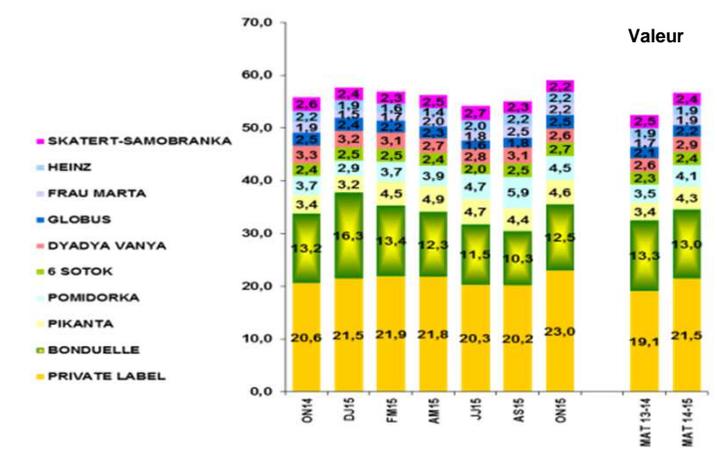
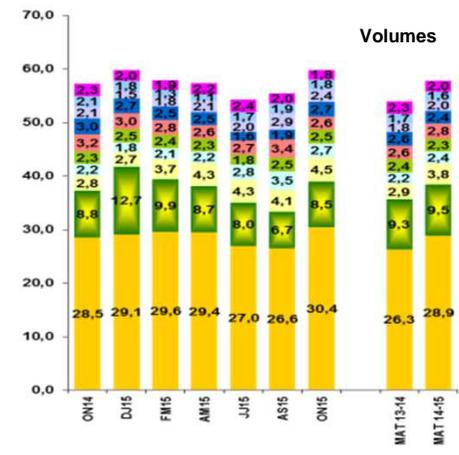


DES HAUSSES DE PRIX IMPORTANTES...

Evolution prix boîte maïs en rouble



... QUI PRESERVENT LA RENTABILITE SANS PERTE DE PARTS DE MARCHÉ



Parts de marché / Marché conserve légumes

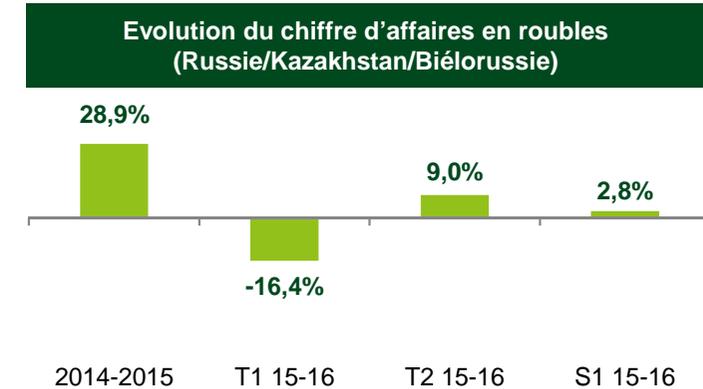
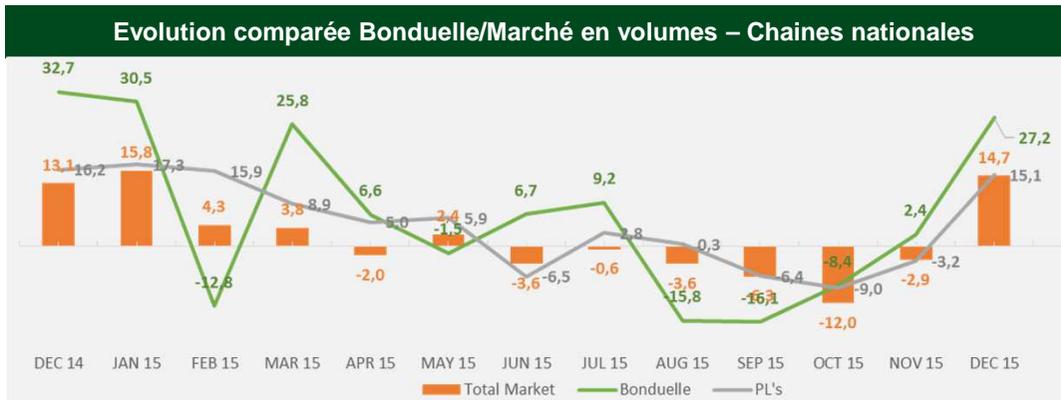


RUSSIE – UN ENVIRONNEMENT DE CRISE



UN MARCHÉ NEGATIVEMENT ORIENTE ET COMPETITION LEGUME BRUT DURANT L'ÉTÉ

REDRESSEMENT EN FIN DE SEMESTRE – MOIS DE DECEMBRE RECORD



DES INVESTISSEMENTS MARKETING MAINTENUS

UNE PRESSION MEDIA RENFORCEE



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

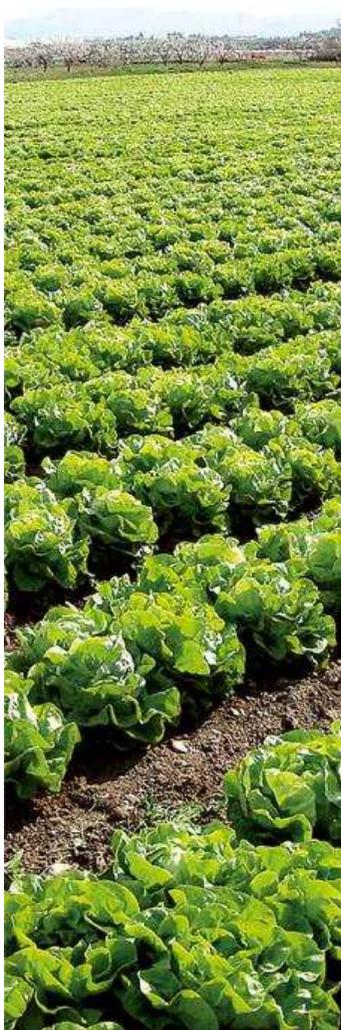
BONDUELLE AMERICAS



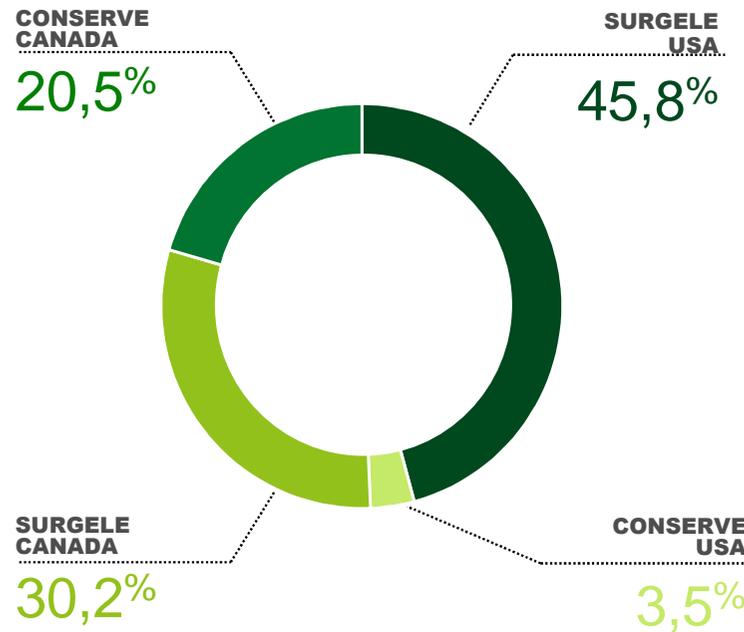
POURSUITE DE LA CROISSANCE
ET DES TAUX DE CHANGE FAVORABLES



AMERIQUE DU NORD : POURSUITE DE LA CROISSANCE DANS TOUS LES SECTEURS



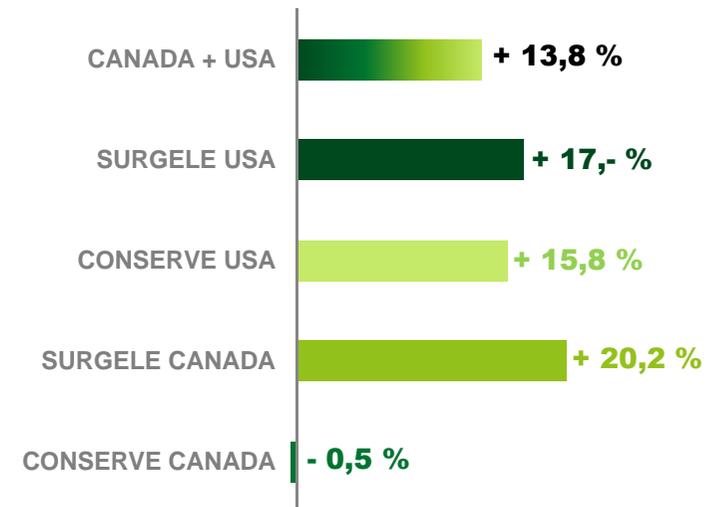
Répartition du chiffre d'affaires S1 2015-2016
AMERIQUE DU NORD



TOTAL : **367 MCAD**

Evolution du chiffre d'affaires
S1 2015-2016

(En dollars CAD)

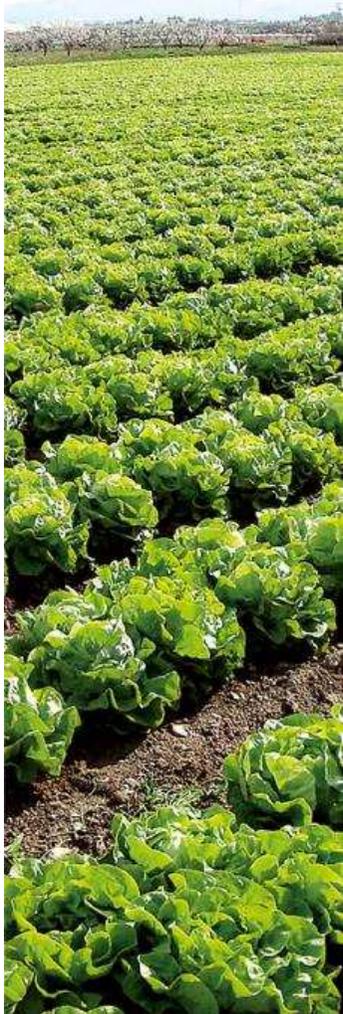


- ▶ Inauguration de la nouvelle chambre froide (5 000 m²) en janvier 2016
- ▶ Des retards de construction générateurs de surcoûts





- ▶ Très bonne campagne 2015
 - Qualité des matières premières
 - Hausse de la productivité industrielle



AMERIQUE DU NORD : ENWAVE EN PHASE DE COMMERCIALISATION



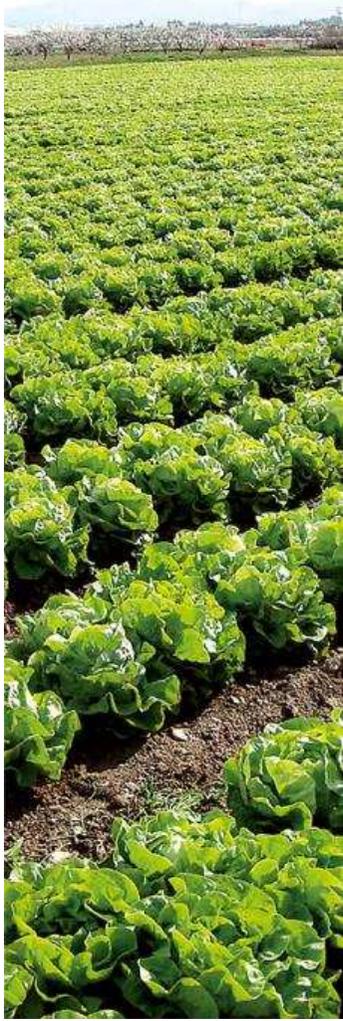
- ▶ Un process innovant de surgélation
- ▶ Intérêt marqué des clients B to B
- ▶ Début commercialisation S1 2016



Un website dédié



Tastier and so much more.



- ▶ Marché en décroissance et baisse du pouvoir d'achat classes moyennes
- ▶ Concentration sur segment premium
- ▶ Capacités de production disponibles
- ▶ Lancement de la gamme Light



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

DEVELOPPEMENT DURABLE

UN GROUPE **ENGAGE** POUR UNE
AGRICULTURE DURABLE



BONDUELLE ACTEUR ENGAGE POUR UNE AGRICULTURE DURABLE

RAPPROCHER LE CONSOMMATEUR DU MONDE AGRICOLE



*Concours gamme
Contadino*



Filière durable



*Visite d'exploitation
agricole*



PROMOUVOIR DES PRATIQUES AGRICOLES DURABLES



Partenariat Terrena

PRESENCE AU SALON DE L'AGRICULTURE RENOUELEE EN 2016



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

DES ENGAGEMENTS D'APPROVISIONNEMENT EN FRANCE



APPORT PROTÉINES



APPROVISIONNEMENT LEGUMES



Maïs sud-ouest



Mâche



Crudités Traiteur



PRESENCE A L'EXPOSITION « SOLUTION COP21 »



► Promouvoir notre engagement dans le développement durable

PERSPECTIVES 2015 - 2016



MARTIN DUCROQUET

PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Martin Ducroquet, 42 ans, diplômé de l'ESCP Europe Business School (1997), a exercé des fonctions chez Siparex Private Equity pendant près de dix ans, notamment en tant que directeur d'investissements. A ce titre, il était représentant permanent dans divers Conseils d'Administration et de surveillance de sociétés non cotées. Il est le fondateur et gérant de Tactus, société spécialisée dans la vente de produits high-tech et de services notamment dans l'univers de la cuisine connectée. Martin Ducroquet est membre du Conseil de Surveillance de Bonduelle SCA depuis 2012.



MARIE-ANGE VERDICKT

MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Marie-Ange Verdickt, 53 ans, diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Bordeaux (1984) et membre de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers), a commencé sa carrière professionnelle comme auditeur chez Deloitte et contrôleur de gestion chez Wang. Elle a intégré Euronext en tant qu'analyste financier, puis responsable du bureau d'analyse financière. De 1998 à 2012, elle a travaillé au sein de Financière de l'Echiquier comme gérante de fonds actions, spécialisés sur les valeurs moyennes françaises et européennes, et y a développé notamment des pratiques d'investissement socialement responsable. Depuis 2012, elle est administrateur indépendant au sein de diverses sociétés.

OBJECTIFS D'ACTIVITE ET RENTABILITE CONFIRMES

UNE RENTABILITE IDENTIQUE A 2014-2015 A TAUX CONSTANTS

UNE REMARQUABLE RESISTANCE DANS UN CONTEXTE EXIGEANT

En M€	2015 – 2016 Révisé (*)	▲ %	2015-2016 Initial (*)	▲ %	2014 - 2015
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 015 – 2 030	+ 1,5 % / + 2,5 %	2 020	+ 2 %	1 982
RENTABILITÉ OPERATIONNELLE COURANTE	> 112	≈	≥ 112	≈	112

- ▶ Une sous-activité MDD conserve Europe qui pèse sur la rentabilité
- ▶ Confirmation de la hausse des investissements marketing + 10 %
- ▶ Une amélioration continue en frais Europe et champignon
- ▶ Des ENR significatifs (restructuration conserve et JV)
- ▶ Une évolution des devises qui pèsera sur la rentabilité publiée

* Objectifs 2015-2016 à taux de change et périmètre constants



**BIEN-
VIVRE**

PAR
L'ALIMEN-
TATION
VÉGÉTALE

**CROISSANCE ET
RENTABILITE DANS UN
ENVIRONNEMENT
EXIGEANT**

Résultats semestriels 2015-2016 - Paris, le 1^{er} mars 2016

Bonduelle