



**BIEN-
VIVRE**
PAR
**L'ALIMEN-
TATION**
VÉGÉTALE

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE - Villeneuve d'Ascq - 03 décembre 2015 

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**

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**

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**

ACTIVITE ET RENTABILITE RECORDS – OBJECTIFS DEPASSES

Nouvelle progression de l'activité
Rentabilité opérationnelle courante record
Résultat net historique
Renforcement du profil financier

REMARQUABLE PERFORMANCE DES BUSINESS UNITS EUROPE ET HORS EUROPE

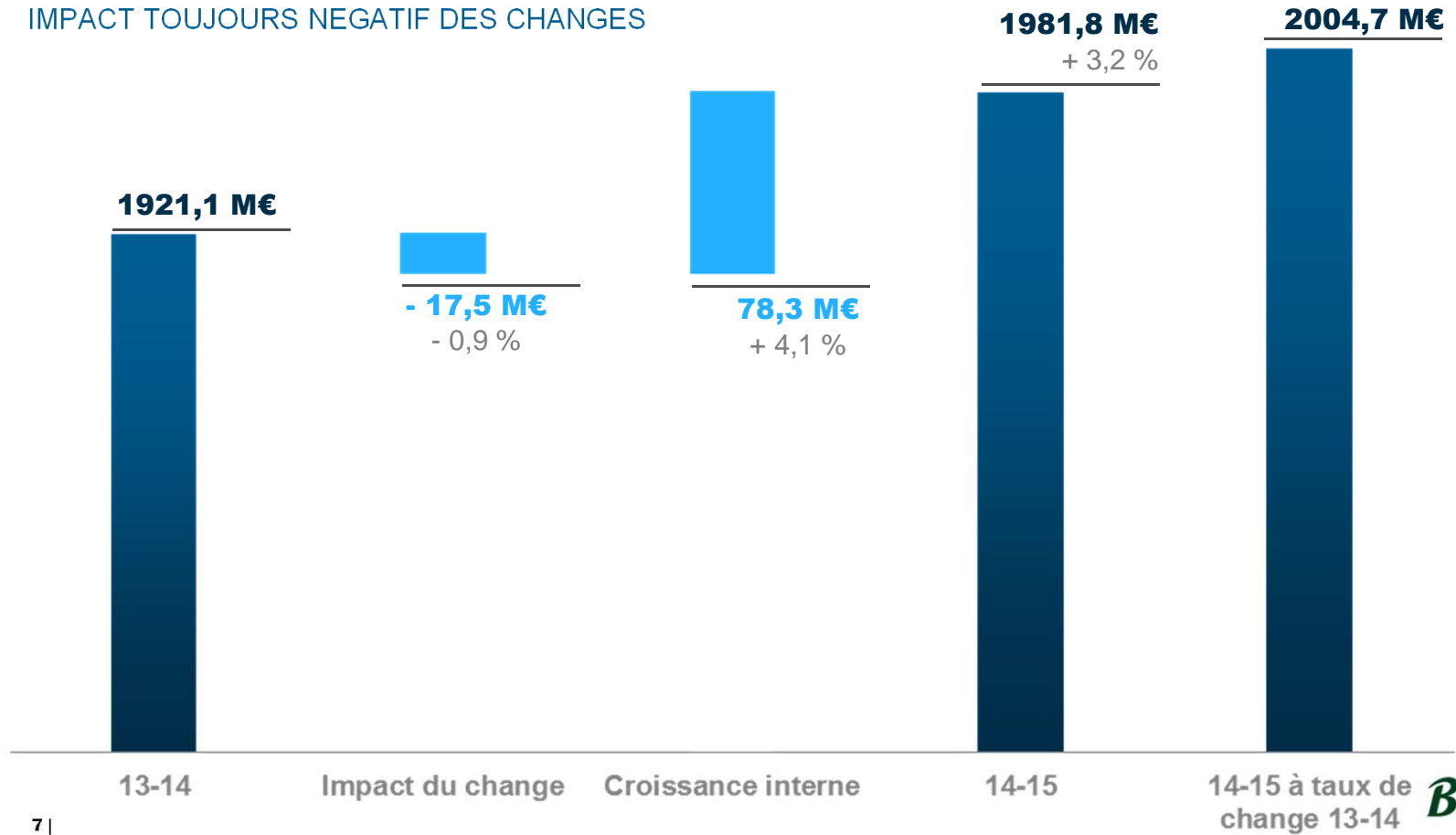
VegeGo! REALISATIONS 2014-2015

PERSPECTIVES 2015-2016

ACTIVITE ET RENTABILITE RECORDS OBJECTIFS DEPASSES

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

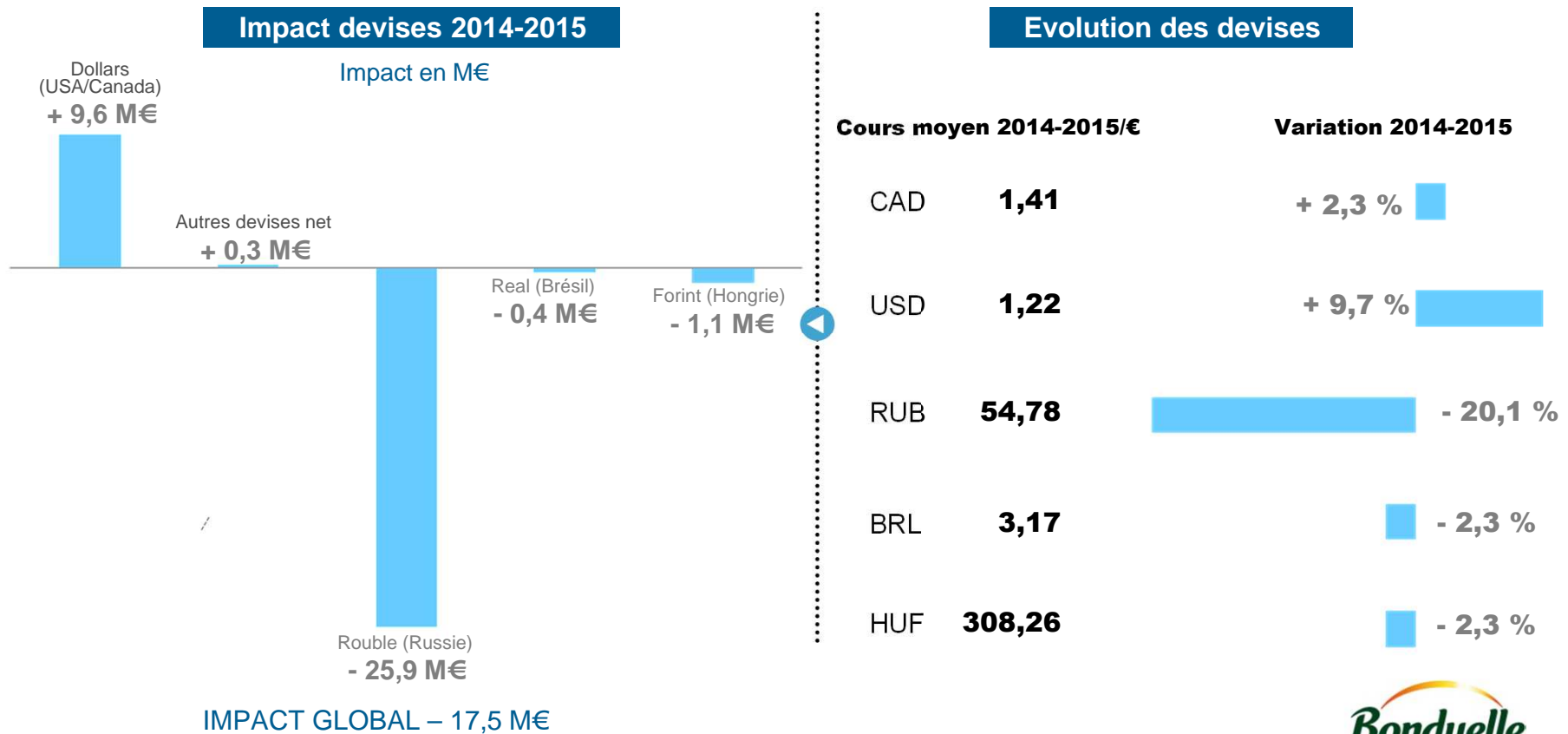
FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITE
IMPACT TOUJOURS NEGATIF DES CHANGES



CROISSANCE IMPACTEE PAR LES EFFETS DE CHANGE

IMPACT DES DEVISES SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES

IMPACT NEGATIF DU ROUBLE ET POSITIF DES DOLLARS



CROISSANCE SOLIDE EN EUROPE ET HORS D'EUROPE

CHIFFRE D'AFFAIRES **PAR ZONE**

FORTE PROGRESSION DE L'ACTIVITE TANT EN DONNEES PUBLIEES QUE COMPARABLES

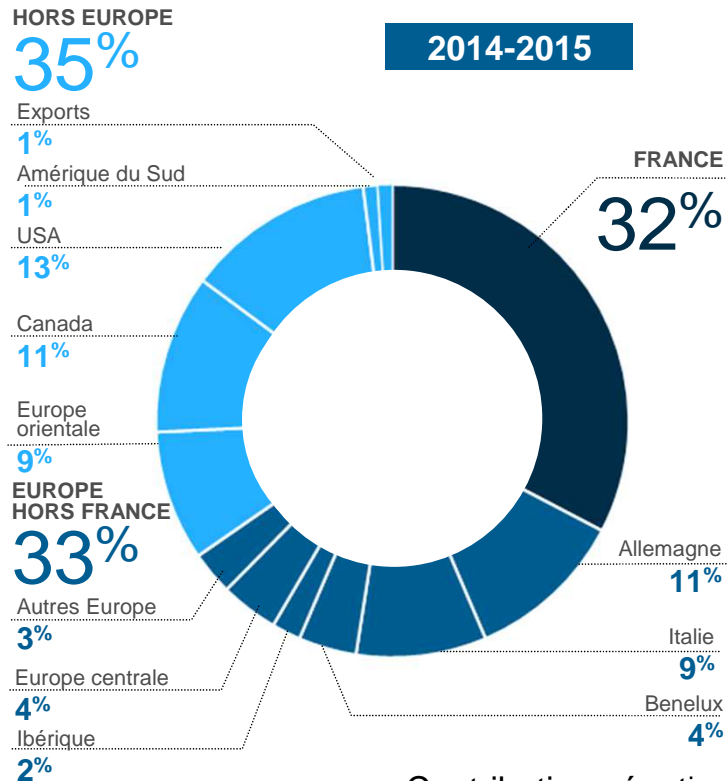
	CA 2014-15 en M€	▲ Données comparables	▲ Données publiées
Zone Europe	1 281,3	+ 0,- %	+ 0,- %
Zone hors Europe	700,6	+ 12,5 %	+ 9,4 %
Total	1 981,8	+ 4,1 %	+ 3,2 %

- ▶ Progression + 4,1 % supérieure à l'objectif annoncé (+ 2 à + 3 % en comparable)
- ▶ Europe stable toutes marques et technologies confondues
- ▶ Croissance toujours soutenue hors Europe

Données comparables : à taux de change et périmètre constants

ÉVOLUTION DU **PORTFEUILLE D'ACTIVITÉS**

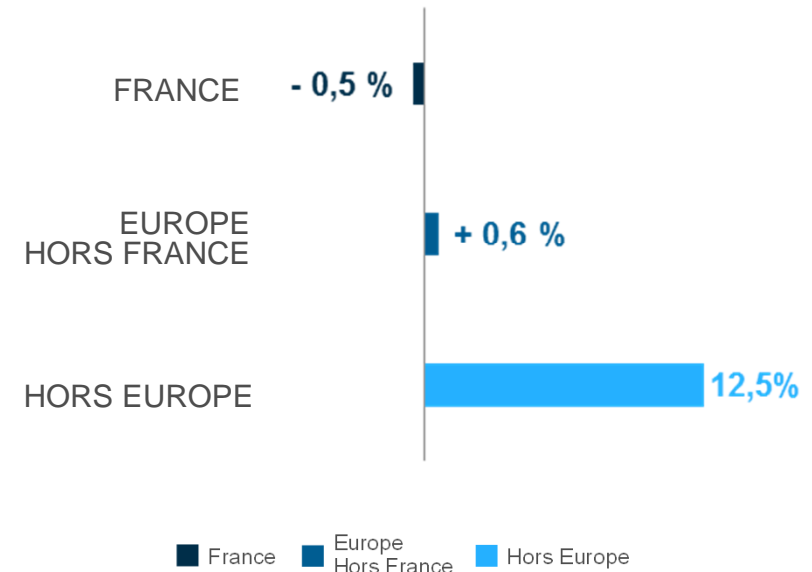
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



- ▶ Contribution négative de la France
- ▶ Résistance en Europe hors France
- ▶ USA 2^{ème} marché Bonduelle

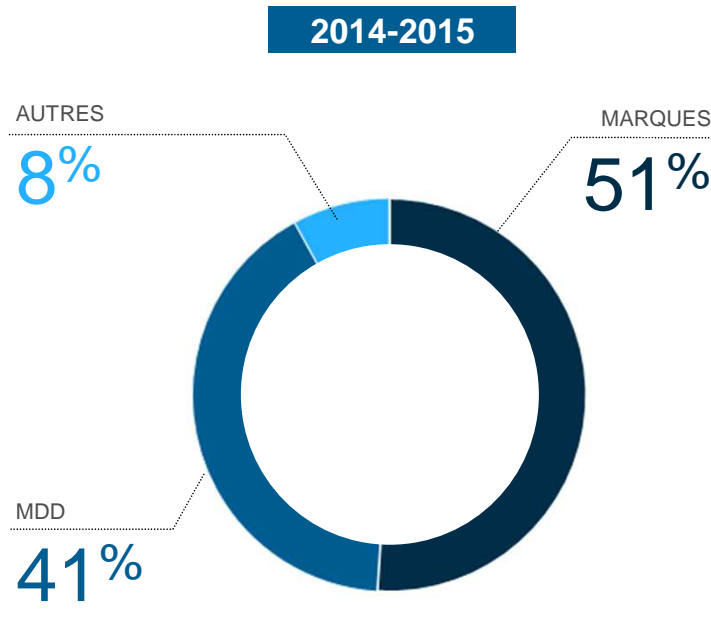
Croissance 2014-2015

A taux de change et périmètre constants

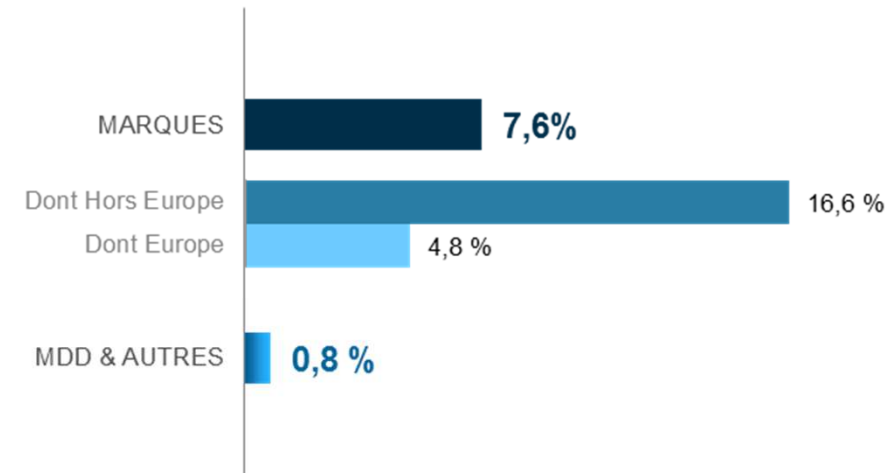


ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARQUE



Croissance 2014-2015
A taux de change et périmètre constants



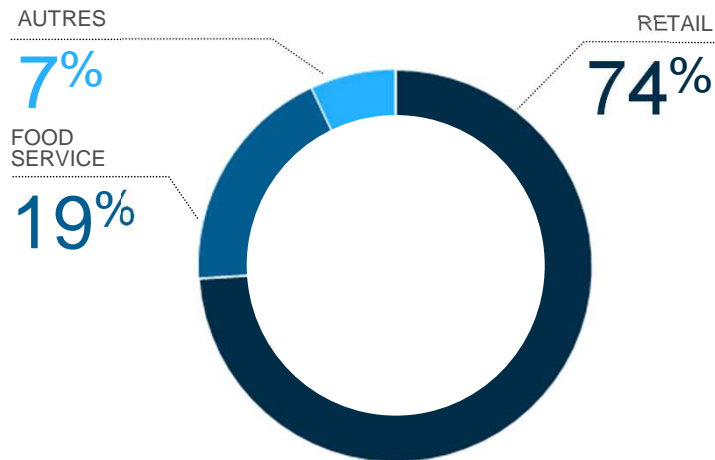
► Activité Marques prédominante et en forte croissance



ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

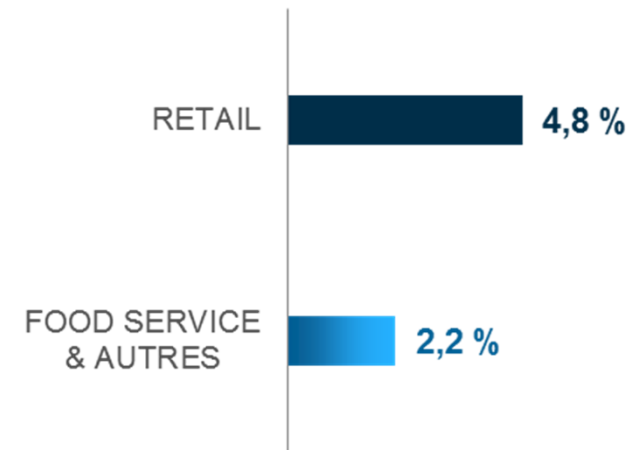
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RESEAU DE DISTRIBUTION

2014-2015



Croissance 2014-2015

A taux de change et périmètre constants



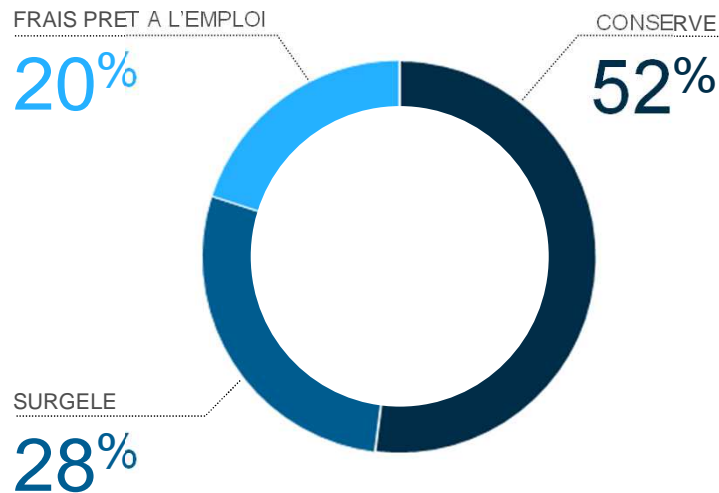
- ▶ Activité retail dynamique
- ▶ Activité restauration hors foyer freinée par la crise en Europe, en forte croissance hors Europe

CROISSANCE DES DIFFERENTES TECHNOLOGIES

ÉVOLUTION DU **PORTFEUILLE D'ACTIVITÉS**

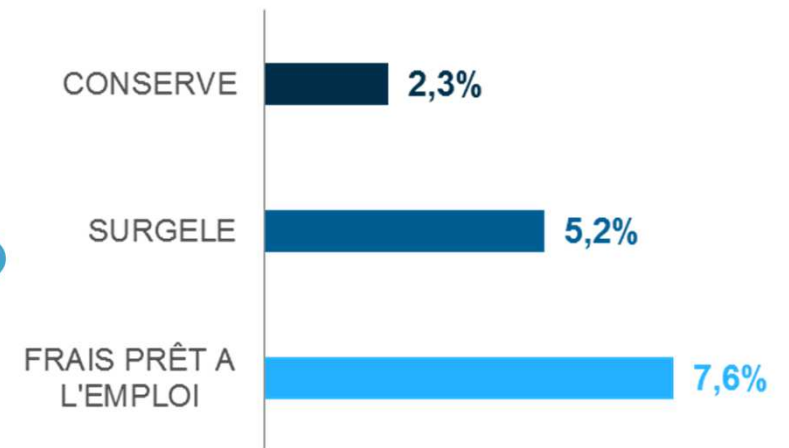
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TECHNOLOGIE

2014-2015



Croissance 2014-2015

A taux de change et périmètre constants



- ▶ Toutes les technologies à nouveau en croissance
- ▶ Redressement confirmé du frais

ÉVOLUTION DE LA **RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE COURANTE**

PERFORMANCE RECORD SUPERIEURE A L'OBJECTIF ANNONCE

en M€	2014-2015 Publié	2014-2015 Taux constants	2013-2014 Publié	▲ Publié	▲ Taux constants
Chiffre d'affaires	1 981,8	2 004,7	1 921,1	+ 3,2 %	+ 4,4 %
Rentabilité opérationnelle courante	111,5	116,4	102,7	+ 8,6 %	+ 13,3 %
% CA	5,6 %	5,8 %	5,3 %	+ 30 bp	+ 50 bp

- ▶ Rentabilité record à taux de change courants et constants
- ▶ A taux constants, performance de 116,4 M€, supérieure à l'objectif annoncé de 110-115 M€

RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE COURANTE PAR ZONE

CONTRASTE TOUJOURS ELEVE ENTRE LES ZONES

en M€	2014 - 2015			2013 - 2014	
	Europe	Hors Europe	Hors Europe à change constant	Europe	Hors Europe
Chiffre d'affaires	1 281,3	700,6	723,5	1 281,-	640,1
Rentabilité opérationnelle courante	53,3	58,3	63,1	44,4	58,3
% CA	4,2 %	8,3 %	8,7 %	3,5 %	9,1 %

- ▶ Europe progression de la rentabilité : performance marques et amélioration du frais et du champignon
- ▶ Hors Europe : croissance soutenue et rentabilité préservée
- ▶ Hausse des investissements marketing : + 14 % :
 - Europe + 18 %
 - Hors Europe + 3 %

EVOLUTION DU RESULTAT NET

en M€	2014-2015	2013-2014	▲
Chiffre d'affaires	1 981,8	1 921,1	+ 3,2 %
Résultat opérationnel courant	111,5	102,7	+ 8,6 %
Eléments non récurrents	(2,1)	(36,1)	
Résultat opérationnel	109,4	66,6	+ 64,2 %
Résultat financier	(19,3)	(27,4)	
Impôts	(19,8)	(22,6)	
Mise en équivalence	(1,1)	(1,4)	
Résultat net	69,3	15,2	NS
% CA	3,5 %	0,8 %	+ 270 bp
REBITDA*	187,7	177,6	+ 5,7 %
% CA	9,5 %	9,2 %	+ 30 bp

RESULTAT FINANCIER ET IMPOTS

RESULTAT FINANCIER :

en M€	2014-2015	2013-2014
Coût de la dette	(23)	(25,7)
Résultat de change	+ 2,7	(0,5)
Autres éléments	+1,1	(1,3)
	(19,3)	(27,4)

IMPOTS :

en M€	2014-2015	2013-2014
Charge d'impôt	(19,8)	(22,6)
Taux impôt effectif	21,9 %	57,5 %

EVOLUTION DU RESULTAT NET

en M€	2014-2015	2013-2014	▲
Chiffre d'affaires	1 981,8	1 921,1	+ 3,2 %
Résultat opérationnel courant	111,5	102,7	+ 8,6 %
Eléments non récurrents	(2,1)	(36,1)	
Résultat opérationnel	109,4	66,6	+ 64,2 %
Résultat financier	(19,3)	(27,4)	
Impôts	(19,8)	(22,6)	
Mise en équivalence	(1,1)	(1,4)	
Résultat net	69,3	15,2	NS
% CA	3,5 %	0,8 %	+ 270 bp
REBITDA*	187,7	177,6	+ 5,7 %
% CA	9,5 %	9,2 %	+ 30 bp

BILAN SIMPLIFIE

(EN M€)

2014-2015				2013-2014			
ACTIF		PASSIF		ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	687,6	Capitaux propres	525,3	Immobilisations	701,4	Capitaux propres	503,9
BFR	367,-	Dettes financières nettes	512,4	BFR	327,1	Dettes financières nettes	524,6
GEARING	0,98 (1)			GEARING	1,04		
DETTE FIN NETTE/REBITDA	2,73 (2)			DETTE FIN NETTE/REBITDA	2,95		
ROCCE (3)	10,7 %			ROCCE (3)	10,- %		

(1) Hors autocontrôle (valeur de l'action au 30 juin 2015 : 22,8 euros) : Gearing 0,85

(2) Hors autocontrôle (valeur de l'action au 30 juin 2015 : 22,8 euros) : Dette Financière Nette / REBITDA : 2,54

(3) Rentabilité Opérationnelle Courante avant impôt / Capitaux Employés

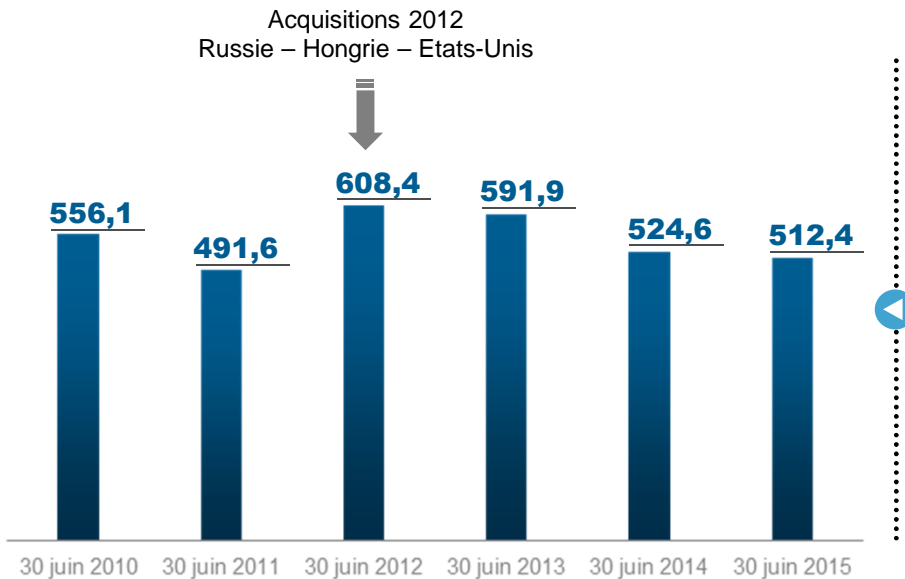
- ▶ BFR maîtrisé
- ▶ Baisse des investissements

DETTE ET GEARING EN BAISSÉ

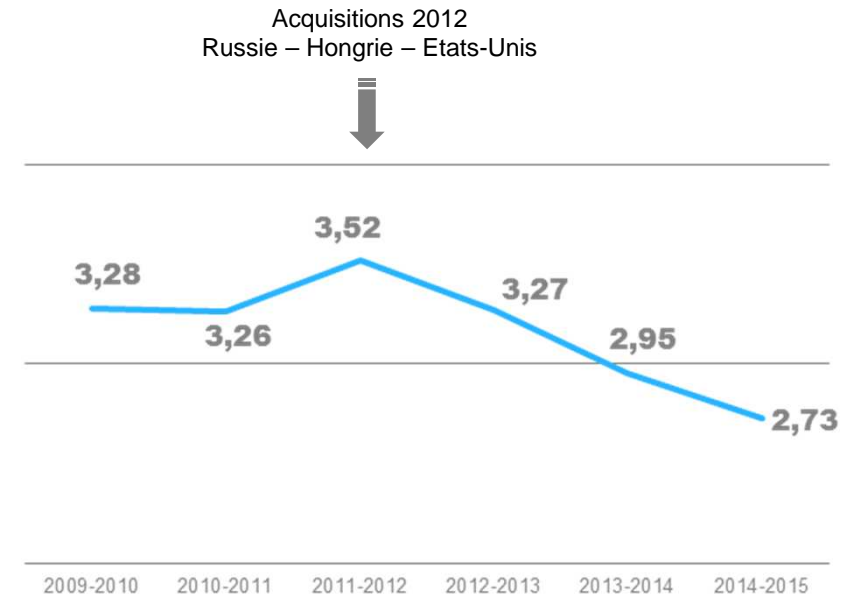
EVOLUTION DE LA **DETTE ET DU LEVIER D'ENDETTEMENT**

RENFORCEMENT RAPIDE APRES LES ACQUISITIONS DE 2012

DETTE FINANCIERE NETTE (en M€)



DETTE NETTE / REBITDA*



* EBITDA hors éléments non récurrents

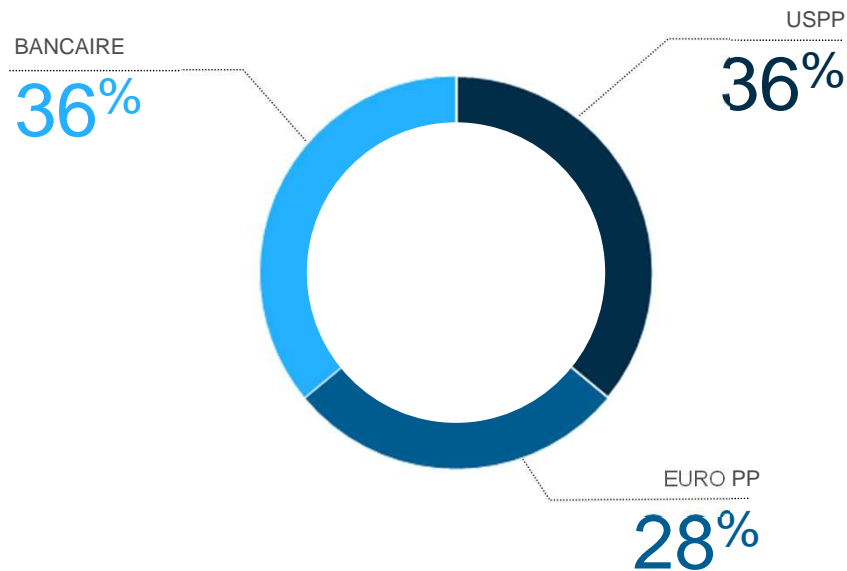
- ▶ Baisse continue de la dette depuis 2012
- ▶ Baisse en 2014-2015 malgré paiement de l'amende CE (30 M€) et rachat de BSAAR (22 M€)
- ▶ Levier d'endettement au plus bas historique sur 6 ans

PROFIL DE DETTE DIVERSIFIE ET COMPETITIF

JUILLET 2014 : **RENÉGOCIATION DU REVOLVING CREDIT FACILITY 300 M€**

- ▶ Amélioration des conditions de crédit
- ▶ Extension 2 ans (2019) + option 2 ans
- ▶ Participation de l'ensemble du pool bancaire

UN PROFIL DE **DETTE ATTRACTIF**



Coût moyen : **3,17 %**

Maturité moyenne : **4 ans**

Taux de désintermédiation : **64 %**

BONDUELLE **EUROPE LONG LIFE**

BONDUELLE **FRESH EUROPE**

BONDUELLE **AMERICAS**

BONDUELLE **DEVELOPMENT**

REPRISE ERRATIQUE DE LA CROISSANCE EN VOLUME

Fast Moving Consumer Goods market dynamics
(Weighted average)

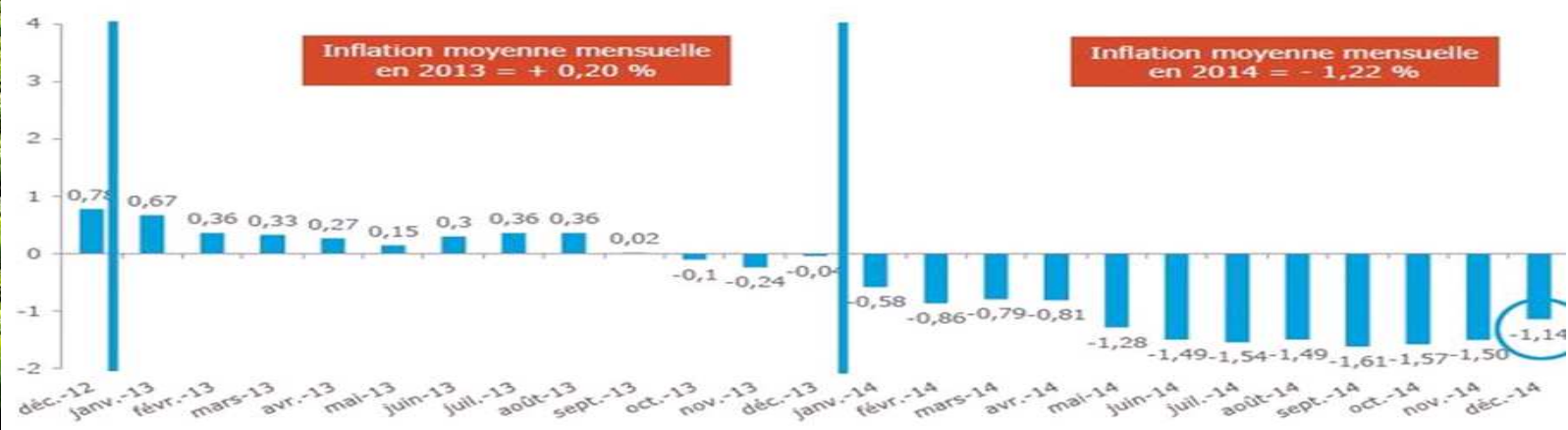




EVOLUTION DES PRIX EN FRANCE ET PERCEPTION CONSOMMATEUR

Inflation à 1 an – Hypers + Supers

TOTAL INFOSCAN CENSUS® ALIMENTAIRE + PETIT BAZAR (EN %)



CONCENTRATION DE LA DISTRIBUTION EN FRANCE



PART DE MARCHÉ VALEUR des GROUPES

CAM au 28 décembre 2014



FORTE CROISSANCE DES VENTES A MARQUE



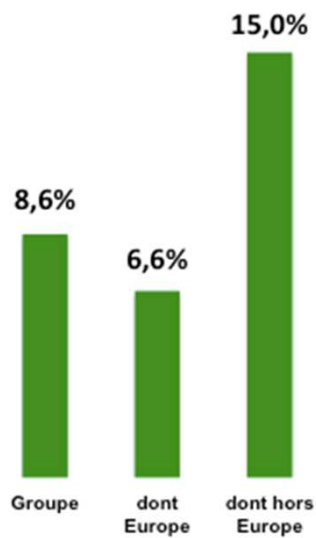
EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES A MARQUE*

FORTE CROISSANCE DES MARQUES NATIONALES

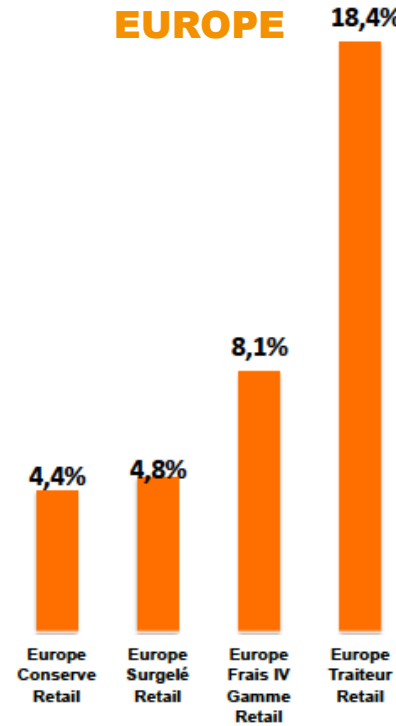
BONDUELLE DEPASSE LE MILLIARD D'EUROS DE VENTES A MARQUES NATIONALES

Evolution du chiffre d'affaires marques nationales en retail

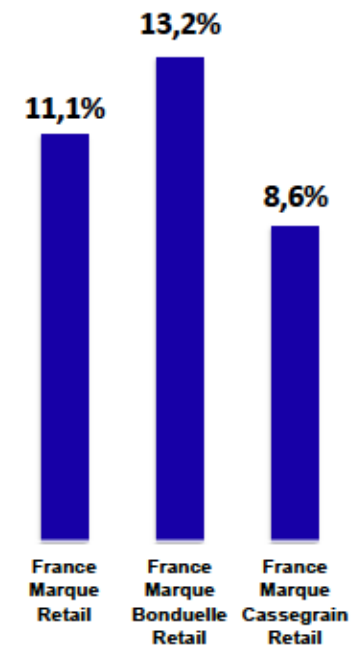
GROUPE



EUROPE



FRANCE



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

BONDUELLE = 4 BUSINESS UNITS

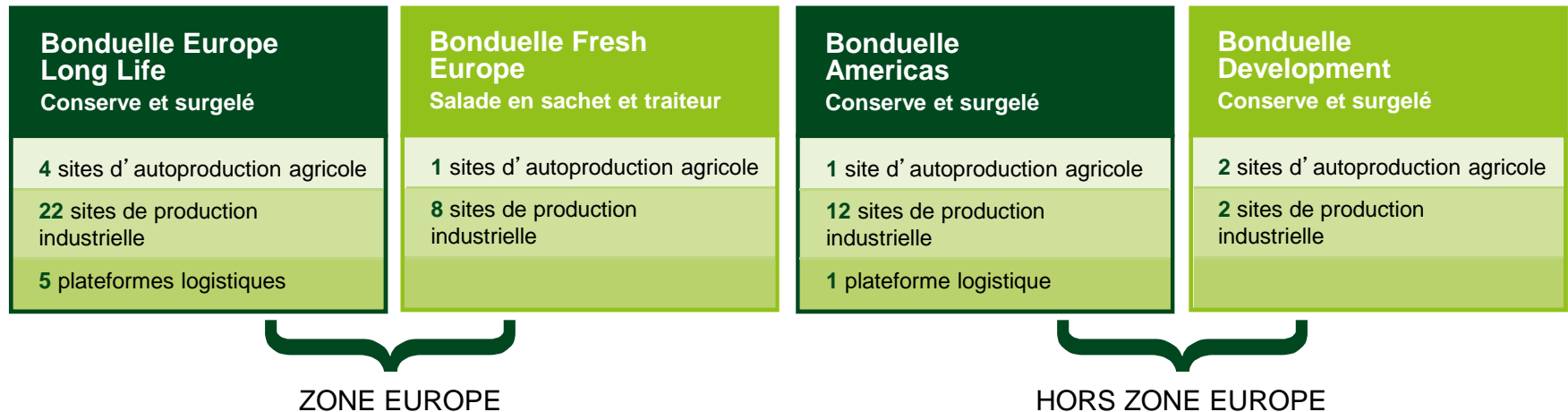


BELL
4 736 ETP
885 M€

FRESH
1 825 ETP
400 M€

BAM
2 300 ETP
480 M€

BDV
701 ETP
215 M€



ETP = équivalent temps plein



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

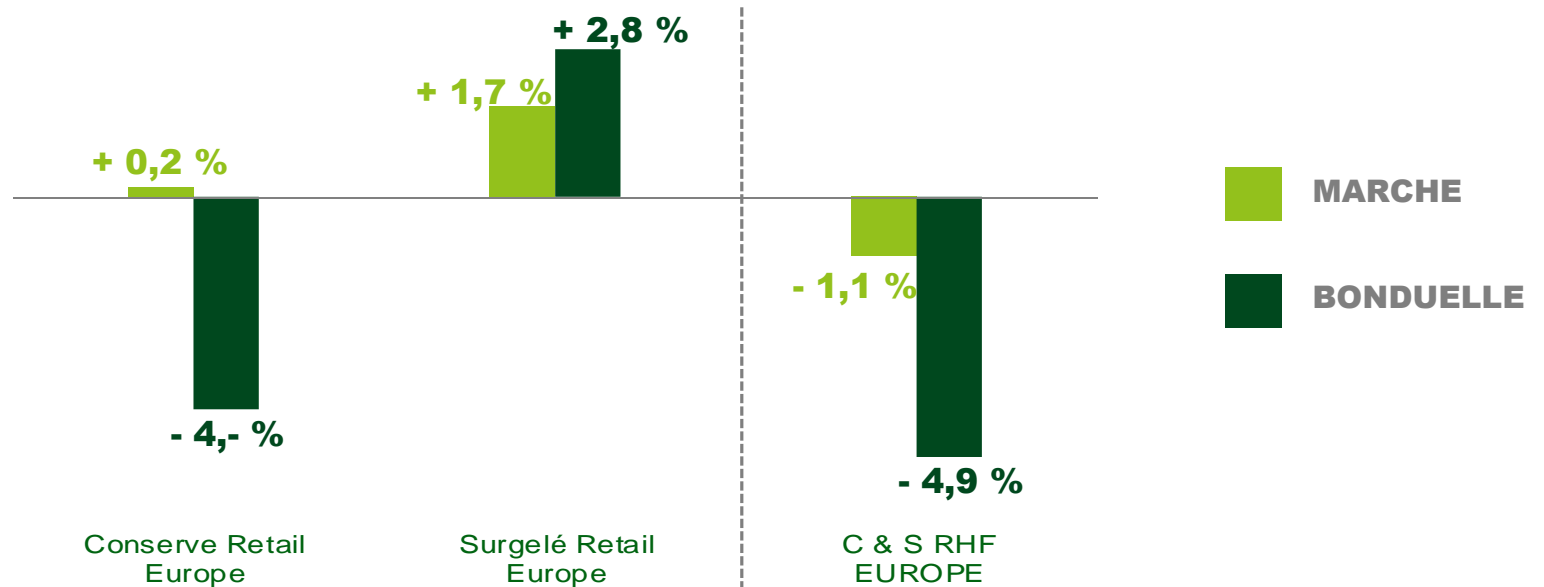


BONDUELLE EUROPE LONG LIFE (BELL)



EVOLUTION COMPAREE 2014-2015 MARCHE ET BONDUELLE
CONSERVE RETAIL ET RHF EN RETRAIT, CROISSANCE EN SURGELE

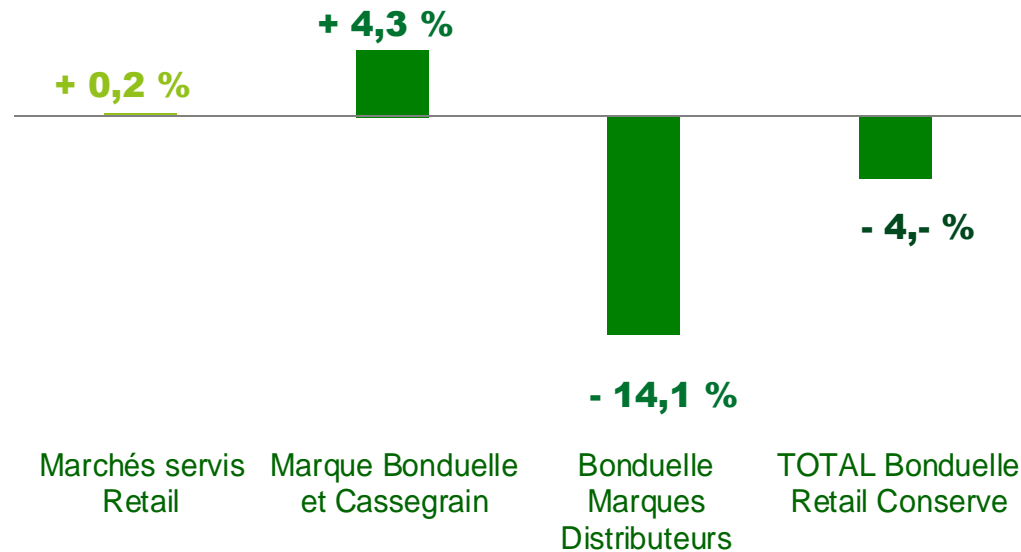
Evolution du marché et du chiffre d'affaires 2014-2015 vs N-1





EVOLUTION COMPAREE 2014-2015 **MARCHE ET BONDUELLE**
FORTE CROISSANCE DES MARQUES
ARRETS DE CONTRATS MDD NON RENTABLES

Evolution 2014-2015 du chiffre d'affaires par marque vs N-1

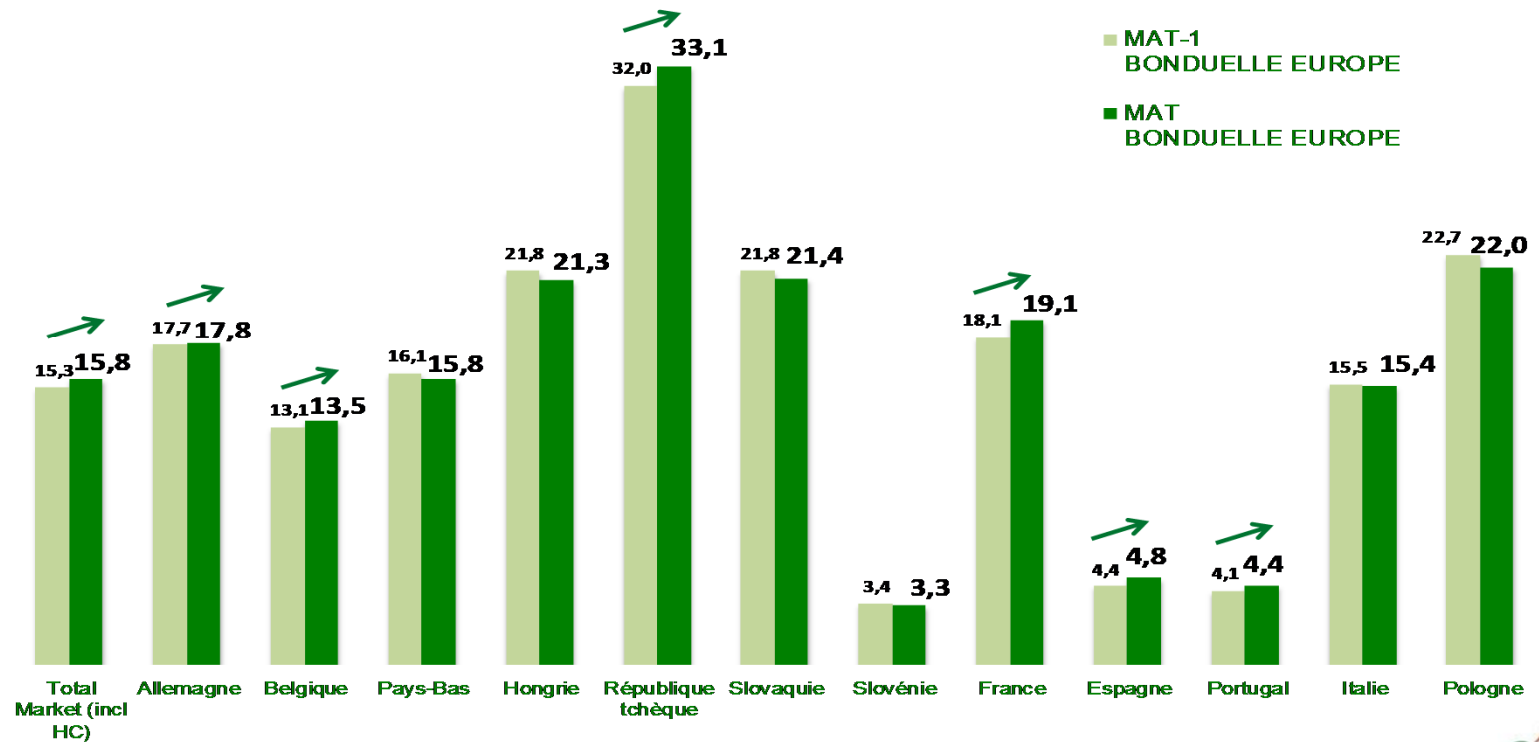




PARTS DE MARCHE MARQUE BONDUELLE PAR PAYS
DES GAINS DE PARTS DE MARCHE DANS NOS PRINCIPAUX PAYS



Evolution des parts de marché Bonduelle (Valeur)





Les **Mélanges**



Les « créatifs » (CZ/HU)



Légumes « à poêler » (FR)

La **Gamme Bio**



Ex : l'Allemagne

Les **Légumes en sauce et cuisines**



« Bon menu » (SK)



Légumes « façon » (FR)

Les **Légumes secs**



Gamme allemande

La **Gamme Bocaux**



France

Adaptation aux usages



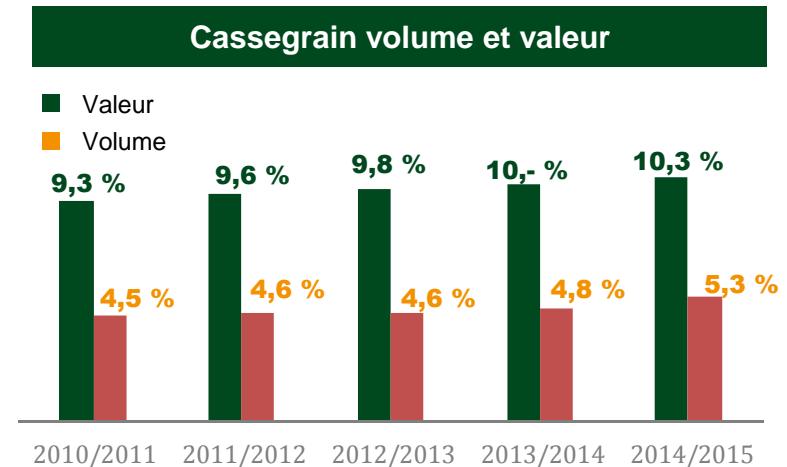
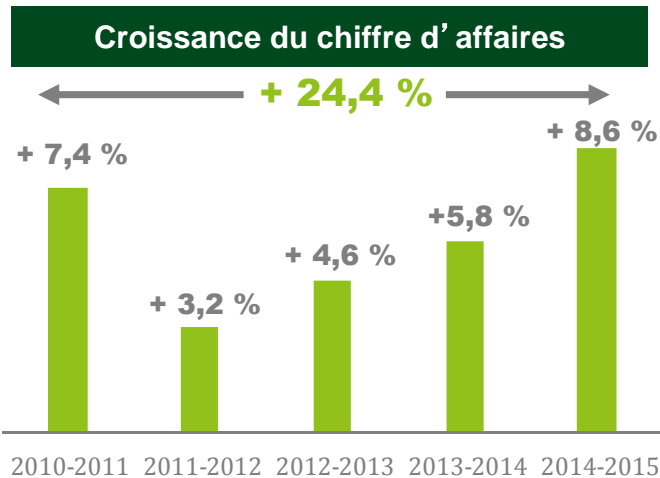
Boîte 1/8 Espagne

45 % de la croissance issue de produits de moins de 3 ans





UNE NOUVELLE ANNEE DE SUCCES POUR CASSEGRAIN...
LEADERSHIP ET PRICING POWER EN RETAIL



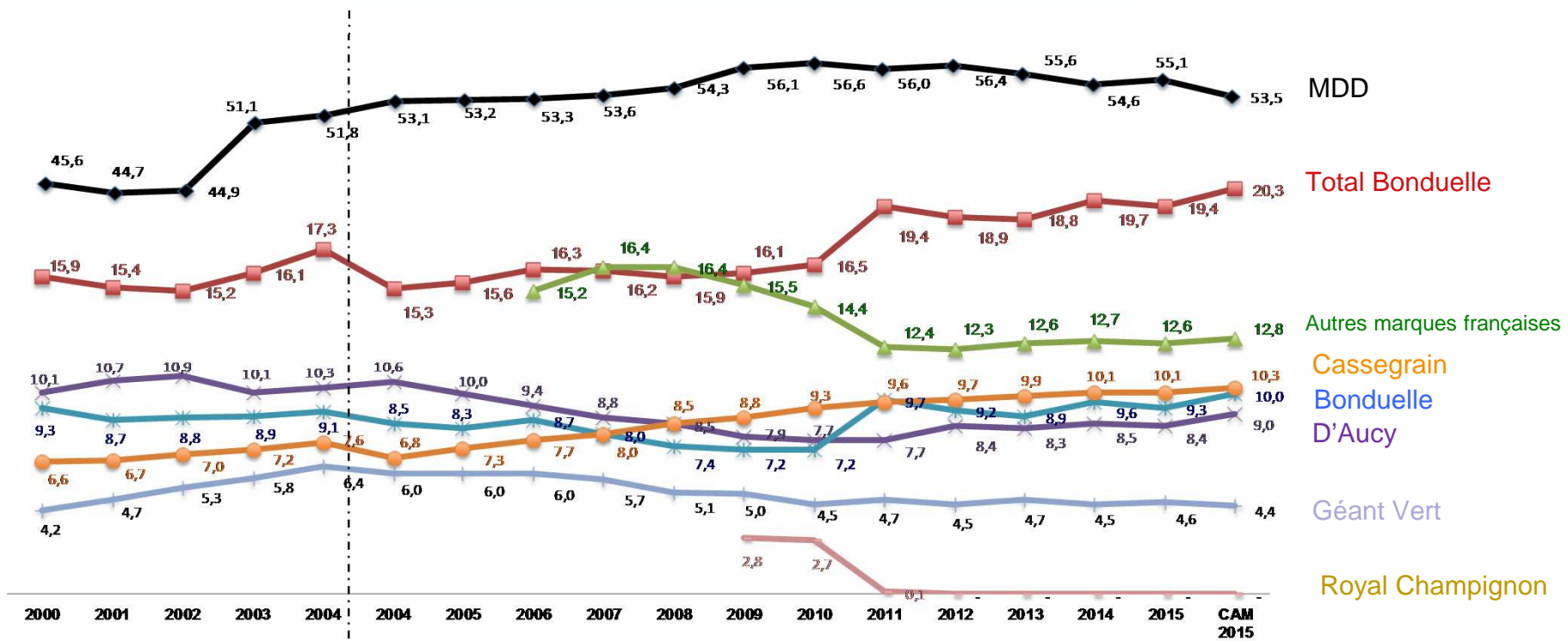
... mais aussi pour Bonduelle

CONSERVE : EXCELLENTE PERFORMANCE DES MARQUES



UN LEADERSHIP RENFORCE: CASSEGRAIN LEADER – BONDUELLE N° 2

Evolution de la part de marché des intervenants principaux



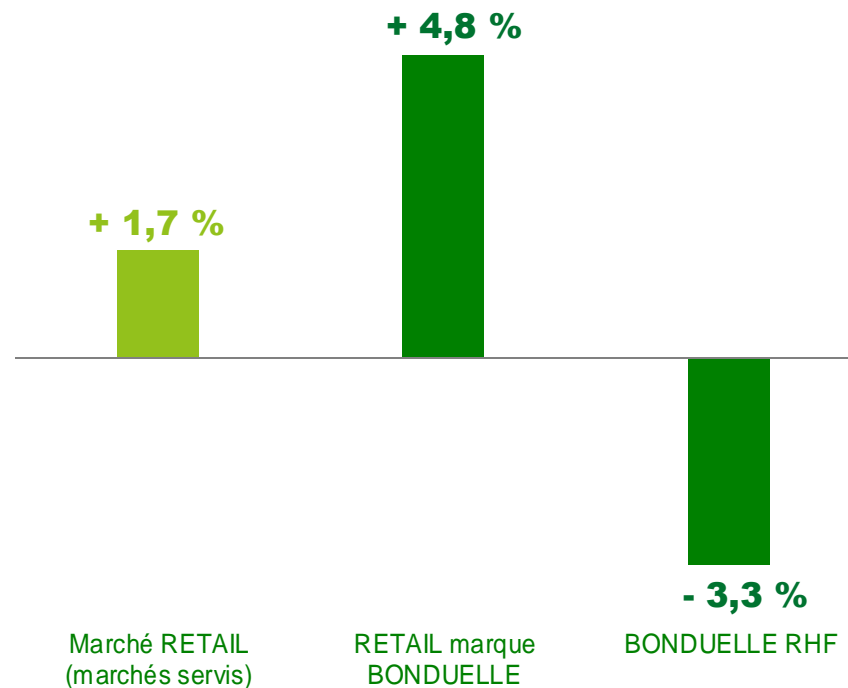
Source : Nielsen | Source : IRI





EVOLUTION COMPAREE 2014-2015 MARCHE ET BONDUELLE
SURPERFORMANCE EN RETAIL

Evolution 2014-2015 du marché et du chiffre d'affaires Bonduelle vs N-1



Les **Légumes naturels**



3 Légumes (FR)



Légumes pour
potage (FR)



Trio de chou (IT)



Mélanges naturels (NL)



Minestrone (IT)

Les **Mélanges**



World
Vegetables (NL)



Mélange Maïs (IT)



Recettes festives (FR)

Les **Galettes et produits snacking**



Veggie snack (NL)



Rostis (FR)

SURGELE : PERFORMANCE RETAIL PORTEE PAR LA MARQUE BONDUELLE

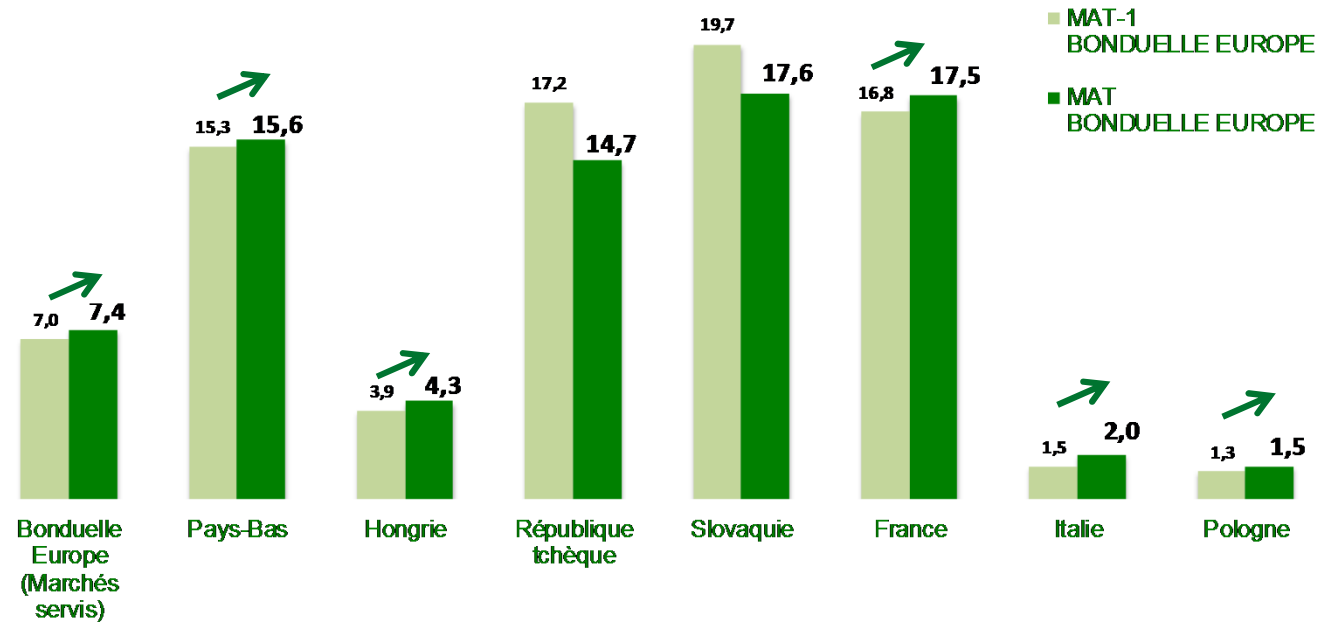


SURPERFORMANCE ET GAIN DE PARTS DE MARCHÉ DANS DES MARCHES TOUJOURS DIFFICILES

FRANCE + 0,7 POINTS DE PART DE MARCHÉ SUR 12 MOIS



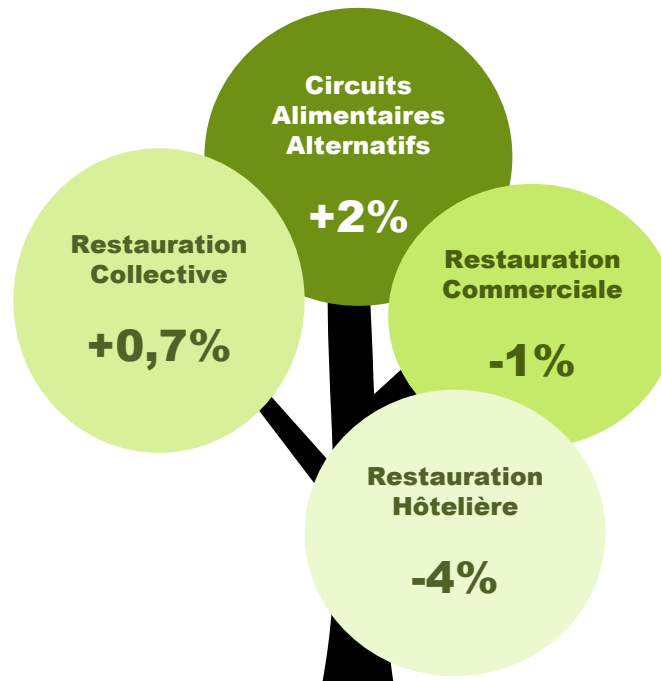
Evolution des parts de marché Bonduelle (valeur)





EVOLUTION DE LA CONSOMMATION HORS DOMICILE EN FRANCE

Un contexte marché difficile





CAMPAGNE AGRICOLE 2013 (RAPPEL)

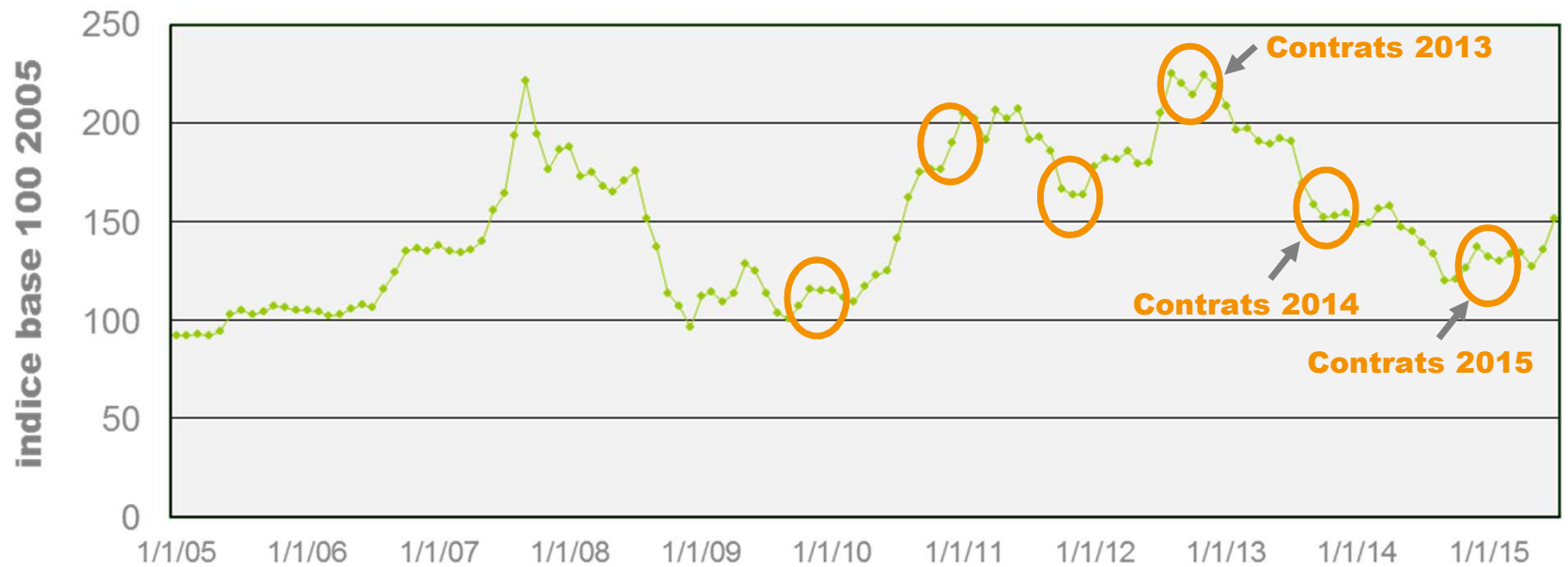


CAMPAGNE AGRICOLE 2014





EVOLUTION DES MATIERES AGRICOLES **PRIX DU MAÏS**





AUTOPRODUCTION DE BOITES VIDES EN HONGRIE

- ▶ Maîtrise des composantes du pricing boites vides
- ▶ ROCCE > à l'objectif Groupe
- ▶ Production 2015 : 100 millions de boîtes
- ▶ Efficacité de ligne : 80 %





REORGANISATION DE L'OUTIL DE PRODUCTION
ET **INVESTISSEMENTS** POUR AMELIORER LA COMPETITIVITE

► **Fermeture des usines** de Thouars (Conserve) et Falaise (Pasteurisé)

► **Investissements**

- Compostage
- Euromycel (Mycelium)
- Investissements en 2015-2016 à Doué la Fontaine suite transfert



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

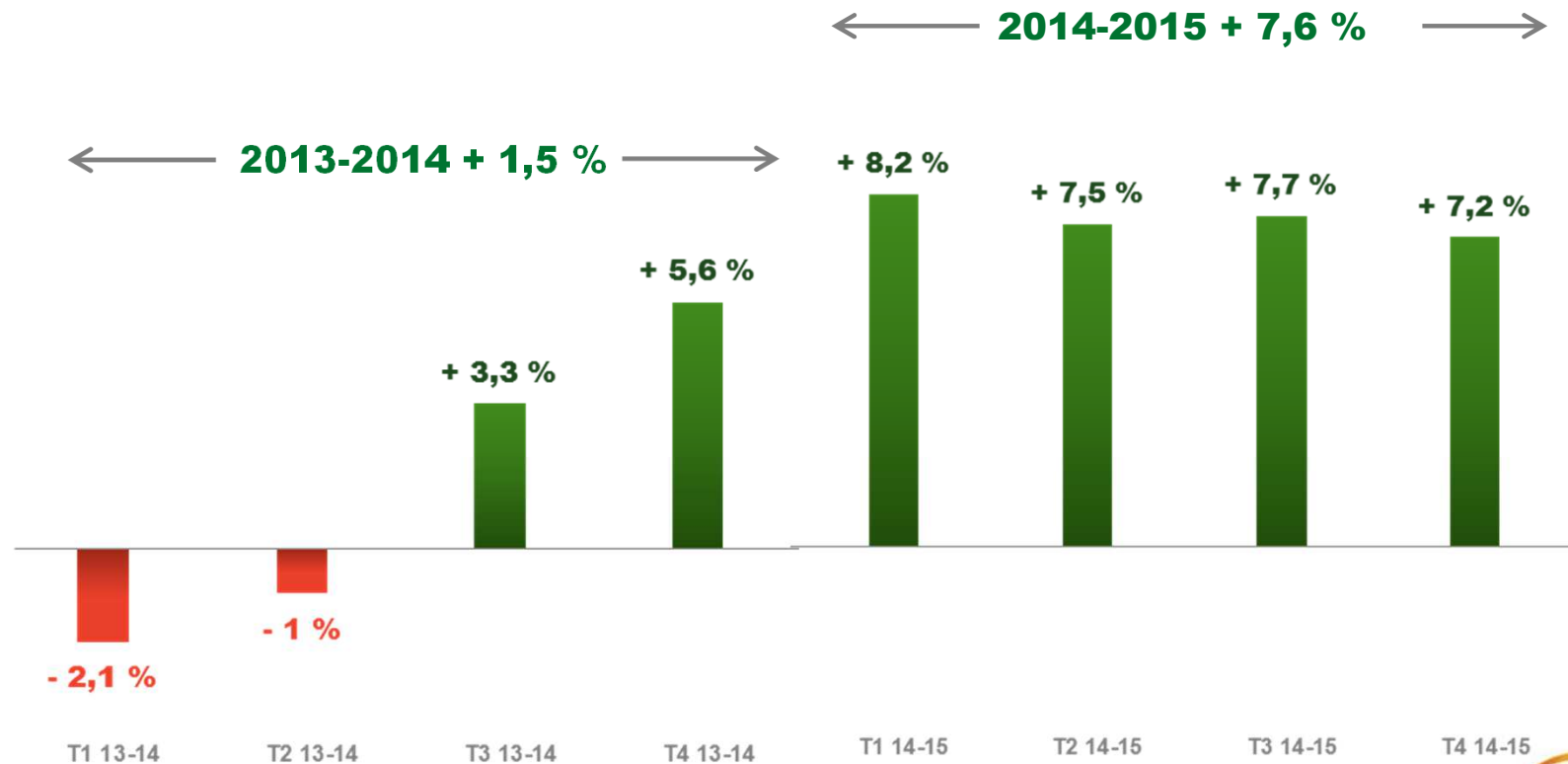


BONDUELLE FRESH EUROPE (BFE)



EVOLUTION DU **CHIFFRE D'AFFAIRES**

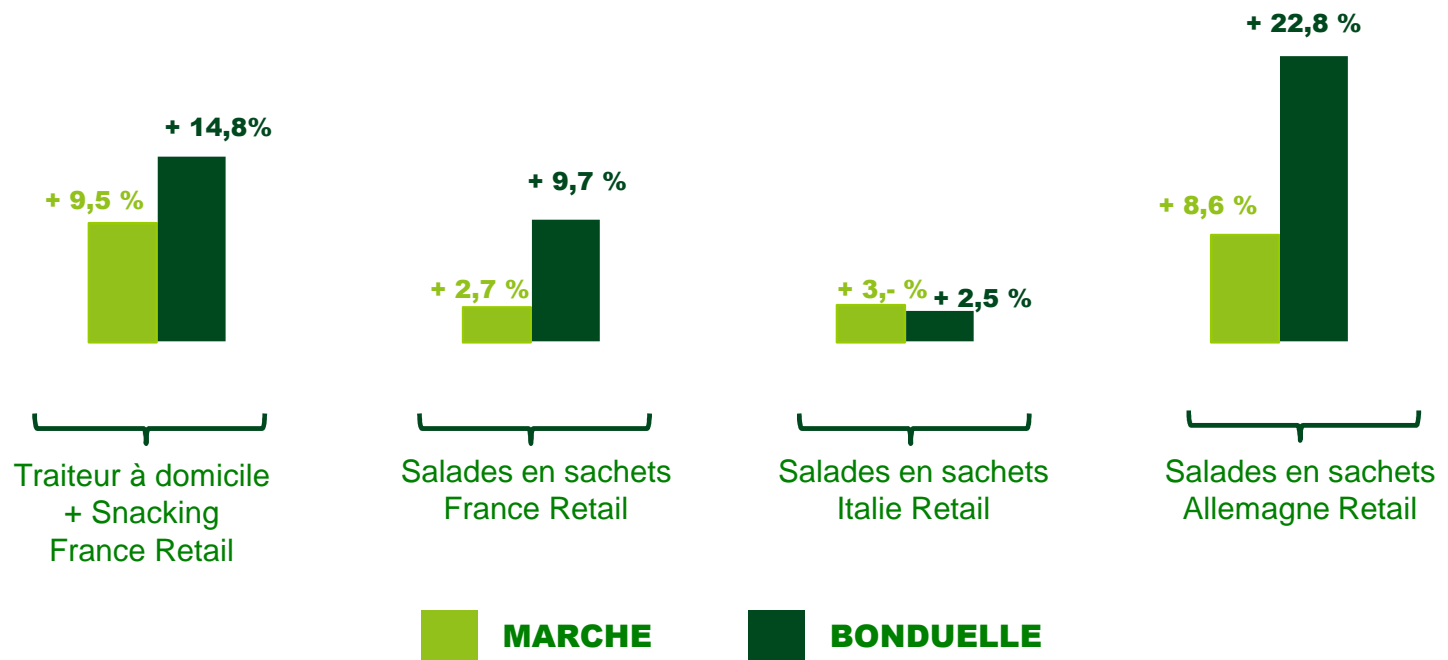
6 TRIMESTRES CONSECUTIFS DE CROISSANCE
DES BASES DE COMPARAISONS DESORMAIS ELEVEES





SURPERFORMANCE SUR DES MARCHES EN CROISSANCE

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



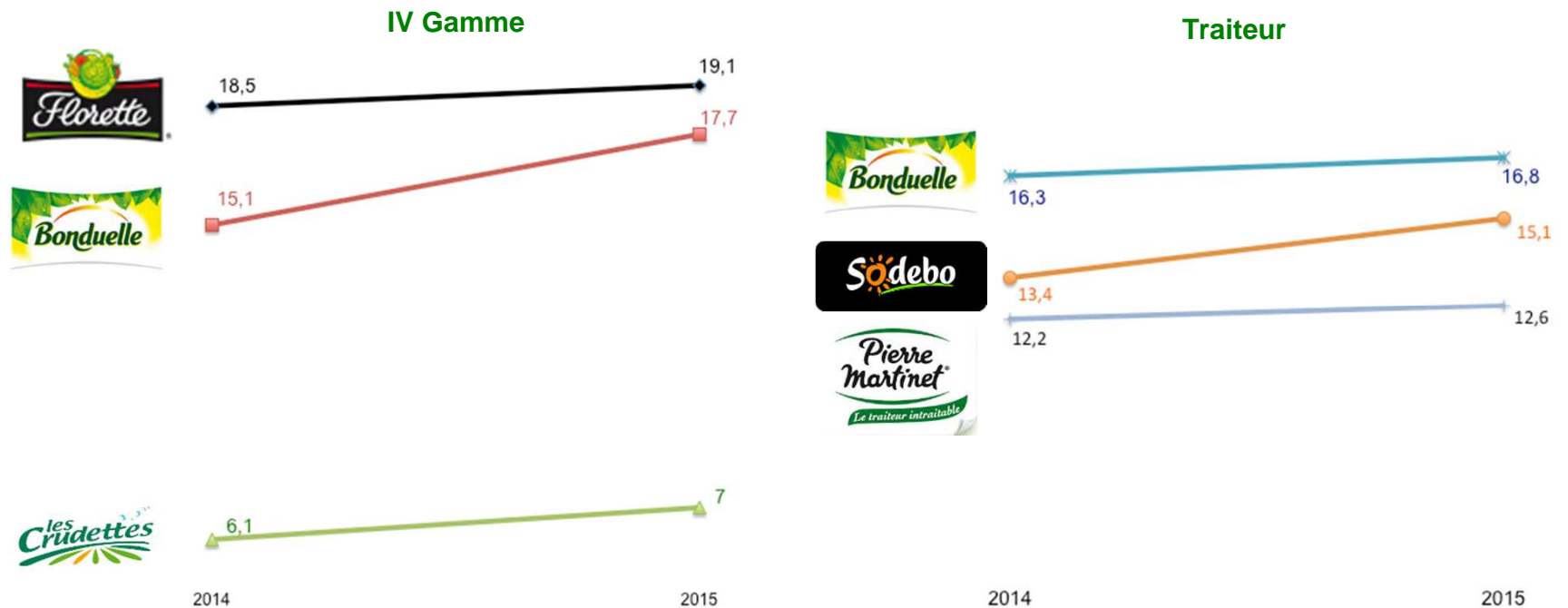
Source : Nielsen à P6 - 2015



TRAITEUR ET IV GAMME FRANCE

CROISSANCE CONTINUE DE BONDUELLE

Evolution de la PDM valeur des intervenants principaux



Source : Nielsen – cumul à date à P08 (juillet-août)

En septembre, Bonduelle leader de la IV Gamme en France avec 19,6 % de part de marché





PIPE LINE D' INNOVATION : IV GAMME



Légumes du Marché



Légumes du Soleil



Wok à l' Asiatique



Les légumes à poêler



Feuilles de mâche libres



La salade du jour



PIPE LINE D' INNOVATION : TRAITEUR



Origine française



Clic Clac Déj



Nouveau solo



Les formules déjeuners





UN CENTRE DE **R&D / INNOVATION** A LYON



DES INVESTISSEMENTS MARKETING EN **FORTE CROISSANCE** EN
FRANCE : + 13,- %

BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

FRAIS ITALIE ET ALLEMAGNE : LANCEMENTS EXTENSIONS ET INNOVATIONS



Gamme Contadino Italie



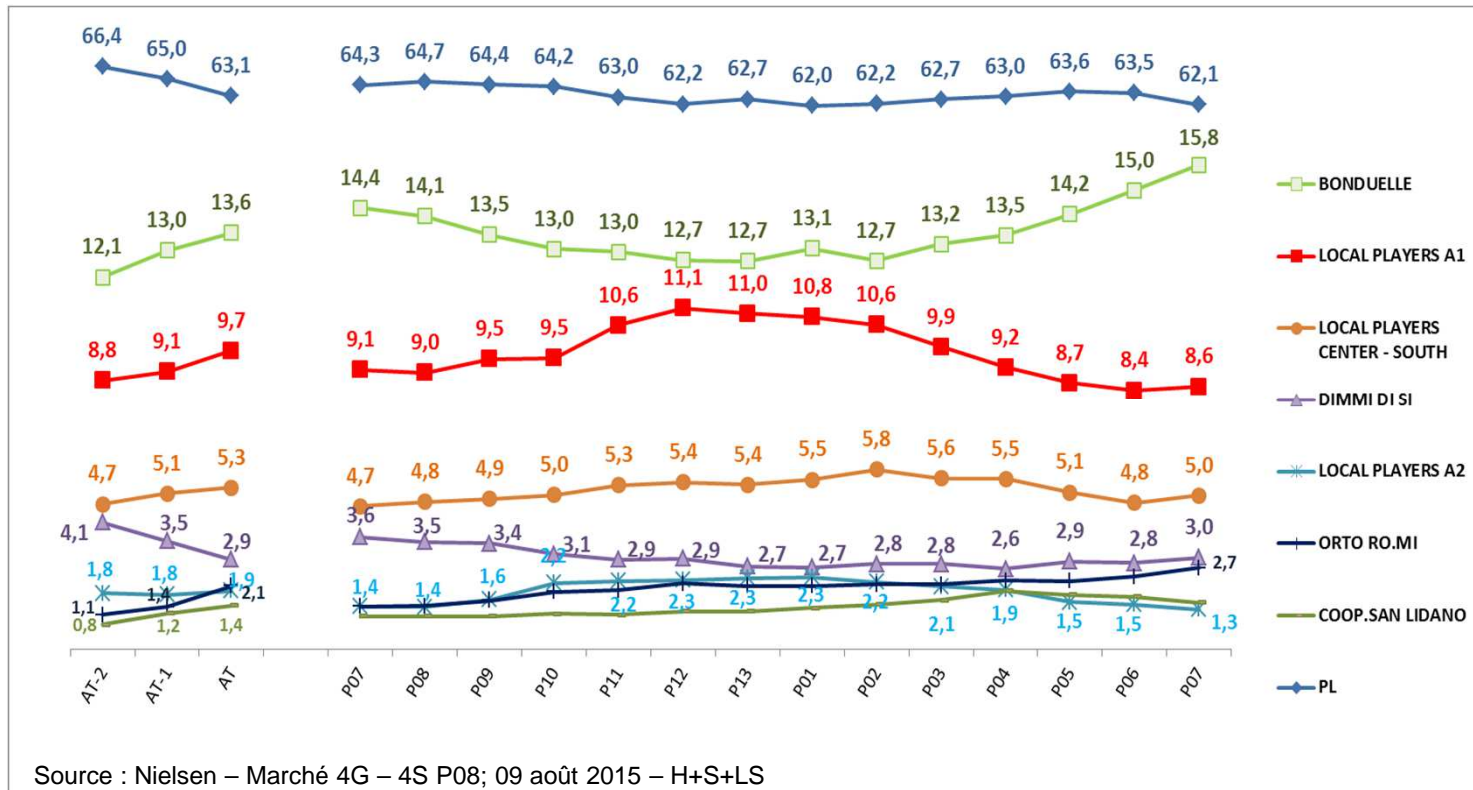
Gamme Bols Premium Allemagne



Gamme snacking « In Pausa »



Evolution de la part de marché valeur des intervenants principaux



Source : Nielsen – Marché 4G – 4S P08; 09 août 2015 – H+S+LS

- ▶ Progression de la part de marché dans un marché en croissance
- ▶ Recul des MDD et des marques locales



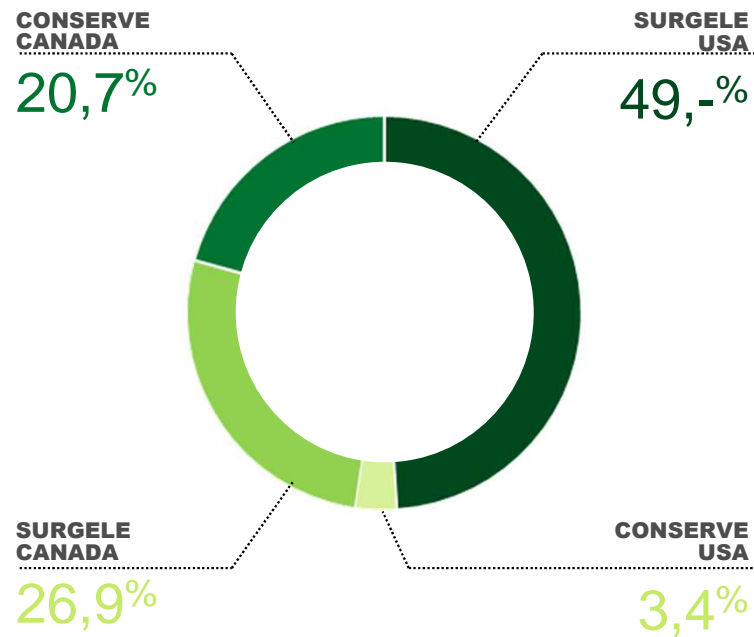
BONDUELLE AMERICAS (BAM)



CROISSANCE DANS TOUS LES SEGMENTS



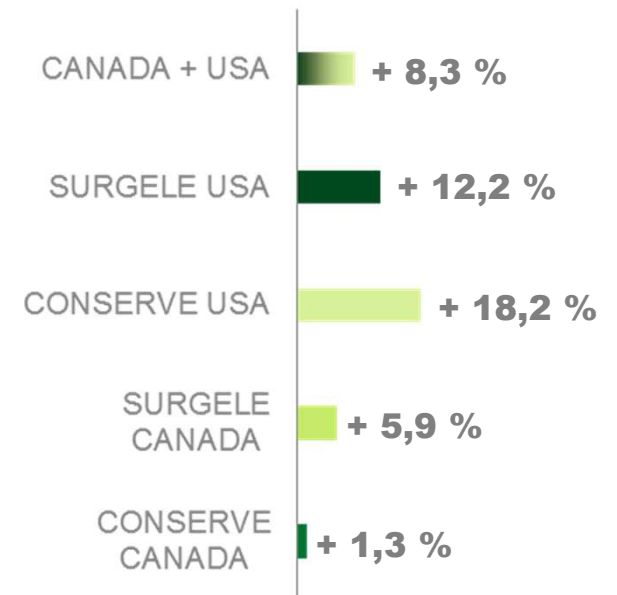
Répartition du chiffre d'affaires
AMERIQUE DU NORD



TOTAL : **648 MCAD**

Evolution du chiffre d'affaires
2014-2015

(En dollar CAD)





BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

AMERIQUE DU NORD : **ENWAVE**



LICENCE MONDIALE ENWAVE EXCLUSIVE



Des avantages produits différenciants



Tastier and so much more.



Une signature haut de gamme



The proof is in the tasting



Diffusion d'échantillons



Investissement prototype subventionné



INCENDIE TECUMSEH : SINISTRE IMPORTANT **MAIS IMPACT LIMITE**



- ▶ Impact très limité pour le client General Mills
- ▶ Impact financier
 - Coûts et pertes de marge couverts
 - Produit de l'indemnisation des équipements en ENR



LETHBRIDGE, LE RENFORCEMENT DE NOTRE PRESENCE A L'OUEST



- ▶ Rachat d'une usine de surgelé à l'ouest du Canada en février 2015
 - Désengagement du distributeur Sobeys suite au rachat de Safeway
- ▶ Localisation : Alberta – 200 kms au sud de Calgary – 50 kms de la frontière USA
- ▶ Capacité : 15 000 tonnes
- ▶ Outil de production en excellent état
- ▶ Montant de l'investissement limité
- ▶ Développement des ventes à l'ouest canadien
- ▶ Exportations vers les USA
- ▶ Signature d'un contrat de fourniture exclusif de long terme avec Sobeys pour le légume, conserves et surgelés Canada
- ▶ **Très bonne campagne 2015**



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale



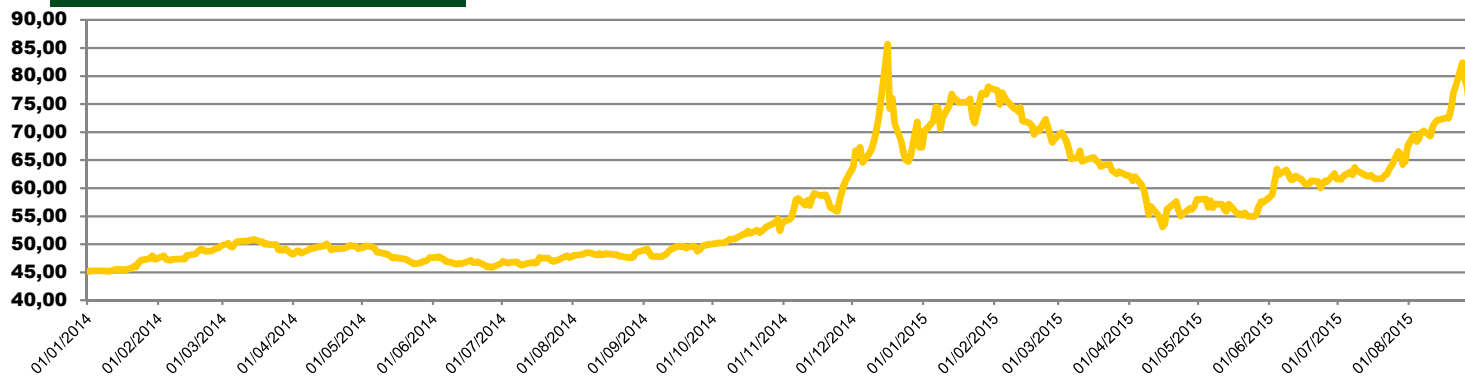
BONDUELLE DEVELOPMENT (BDV)



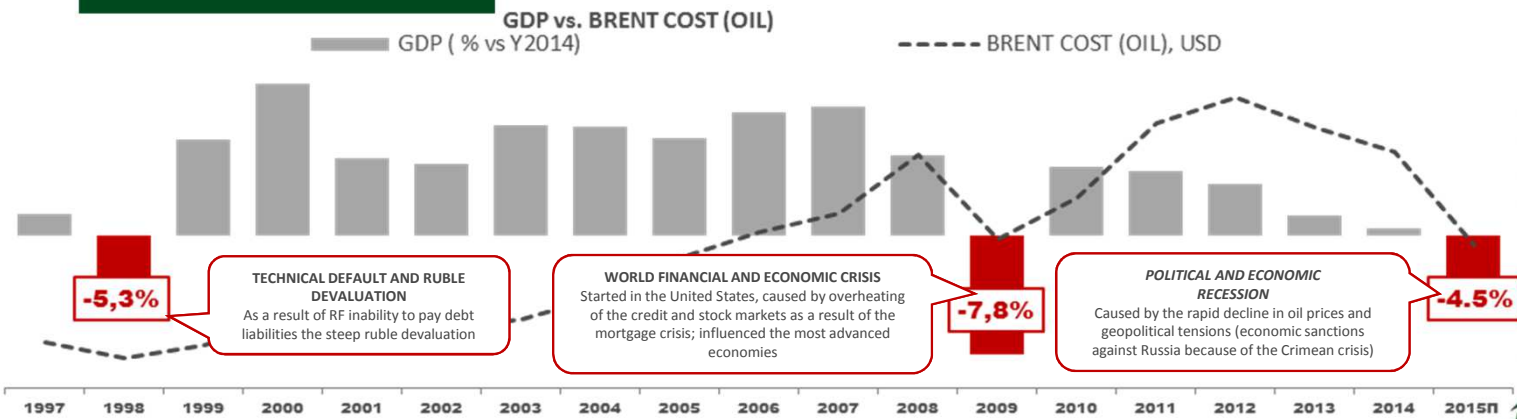
LES MONTAGNES RUSSES : DEVISES ET GDP



Evolution du rouble vs €

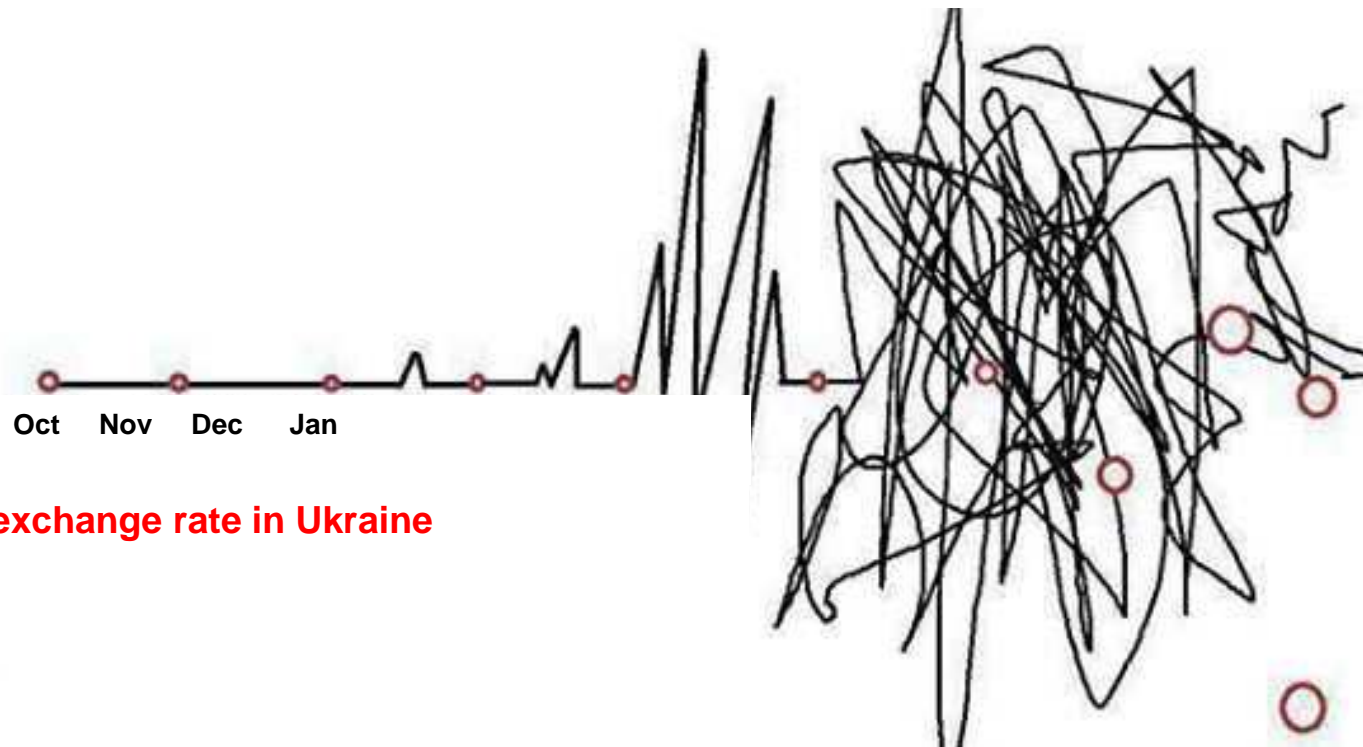


Evolution GDP Russie





... MAIS PLUS STABLE QUE L'UKRAINE



exchange rate in Ukraine

CEI – BALKANS & GRAND EXPORT : UN EXERCICE 2014-2015 REUSSI



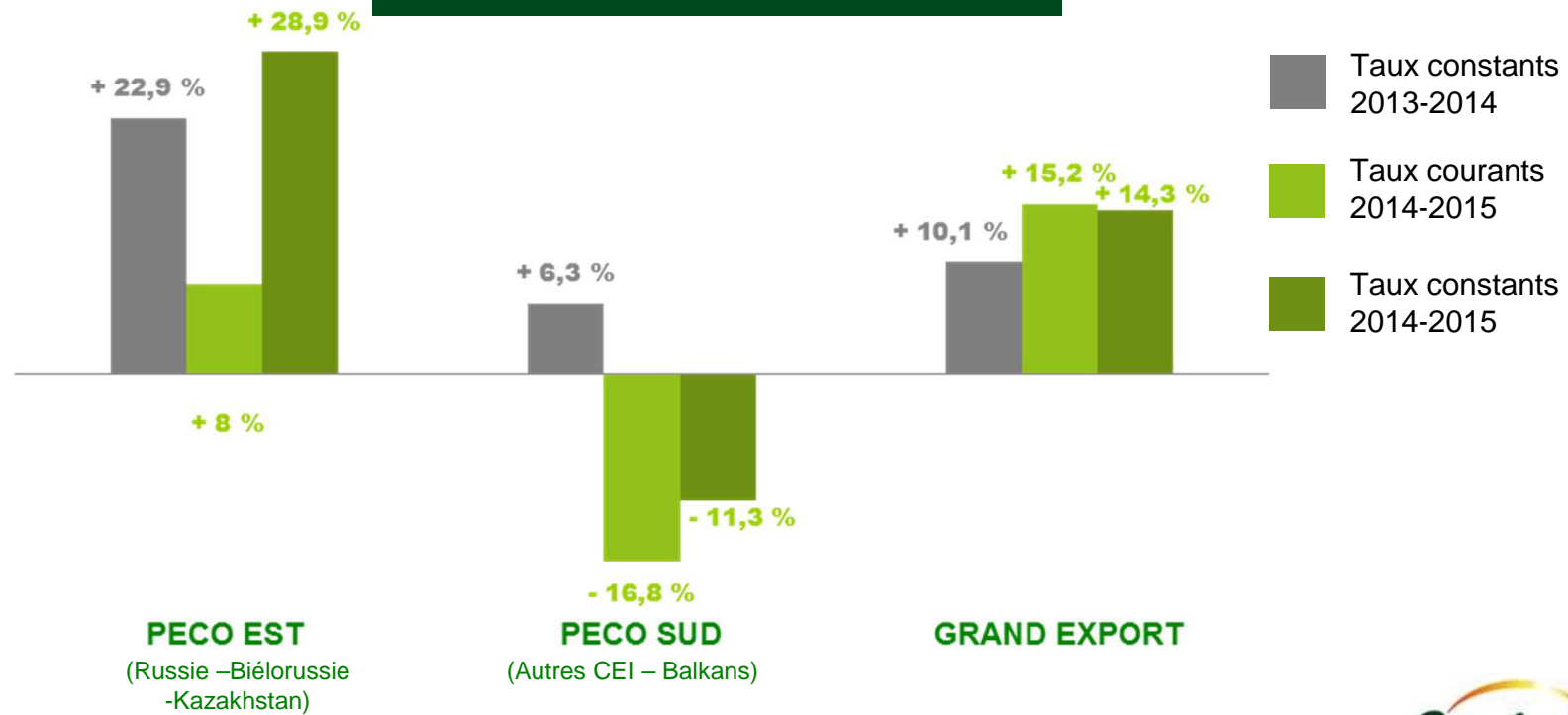
EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

TRES FORTE CROISSANCE EN DEVISE LOCALE EN RUSSIE

EN UKRAINE : FORTE BAISSSE MAIS CHIFFRE D'AFFAIRES LIMITE



Evolution du chiffre d'affaires 2014-2015





PAS D'IMPACT DE L'EMBARGO RUSSE

- ▶ Conserves (98 % des ventes) non concernées
- ▶ Alternative à l'inflation des autres produits alimentaires
- ▶ Production locale de conserves : 75 % - anticipation des importations
- ▶ Frein à l'exportation concurrence Ukraine (VERES)
- ▶ Semences : embargo levé en août 2014
- ▶ Boîtes vides : hors embargo - production locale
- ▶ Activité en Ukraine limitée (Kolkhoze cédé en 2013)



BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

EUROPE ORIENTALE : UNE PRESENCE DE BONDUELLE DANS LE QUOTIDIEN



DES INITIATIVES IN AND OUT STORE

Lancement Vapeur



VegeGo!

REALISATIONS 2014-2015

BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

NOTRE MISSION

**ÊTRE
LE RÉFÉRENT
MONDIAL**



**QUI
assure**

**LE BIEN-VIVRE PAR
L'ALIMENTATION
VÉGÉTALE**

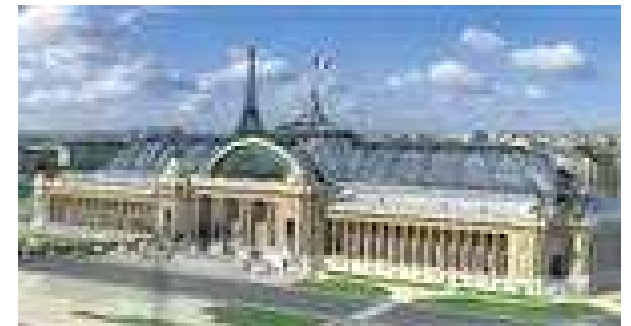
BIEN VIVRE
par L'ALIMENTATION
végétale

ENGAGEMENT POUR LA PLANETE

BONDUELLE PRESENT A LA COP 21



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21·CMP11



STAND AU GRAND PALAIS

**DES CONFERENCES
THEMATIQUES**



LE GROUPE EN MOUVEMENT

1 MISSION « ETRE LE REFERENT MONDIAL DU BIEN VIVRE PAR L'ALIMENTATION VEGETALE »

4 PILIERS POUR UNE AMBITION

RESPECTER LA PLANÈTE ET NOS ENGAGEMENTS SOCIAUX : une politique volontariste autour de 6 domaines prioritaires : les Hommes, la nutrition, la production agricole et la qualité, les ressources naturelles, le transport, les parties-prenantes.

DÉVELOPPER NOS MARQUES ET NOS LÉGUMES sous toutes leurs formes

S'organiser **AU SERVICE DU CLIENT**

Favoriser l'**ÉPANOUISSEMENT DES FEMMES ET DES HOMMES**

22 CHANTIERS DE TRANSFORMATION



PARTENARIAT AVEC LE MONDE AGRICOLE

BONDUELLE AU SALON DE
L'AGRICULTURE

ENQUETE DE SATISFACTION IPSOS

REALISATIONS : PARTENARIAT AVEC LE MONDE AGRICOLE

BONDUELLE PRESENT AU SALON DE L'AGRICULTURE



30 000 visiteurs estimés sur le stand



JOURNAUX DE 6H ET 8H



Bonduelle : dévoile la nouvelle version de sa charte agronomique lors du Salon du International l'Agriculture

Visibilité média



Expliquer l'agriculture aux enfants

C'est au sein du pavillon 2.2 que les filières végétales ont été mises à l'honneur avec des activités destinées aux enfants, comme un atelier de cuisine sur le stand "Odysée végétale".



Co-animation par nos partenaires agriculteurs

ENQUETE DE SATISFACTION IPSOS

- ▶ 760 interviews
- ▶ Attachement à Bonduelle
- ▶ Adhésion forte de l'engagement développement durable
- ▶ Valorisation du métier par Bonduelle



Mise en valeur de nos agriculteurs

REALISATIONS 2014-2015



PARTENARIAT AVEC LE MONDE AGRICOLE

BONDUELLE AU SALON DE
L' AGRICULTURE

ENQUETE DE SATISFACTION IPSOS

MODÈLE ÉCONOMIQUE REVISITER LA CHAÎNE DE VALEUR

VENTES DIRECTES

REALISATIONS : ANALYSE DE LA CHAINE DE VALEUR

LA VENTE DIRECTE

2014 : MAGASIN BIENVENUE ET E-COMMERCE



2015 : VENTE AMBULANTE



A DOMICILE

Bondeulle et Phildar se lancent dans la vente à domicile

OLIVIER BOCCING / CORRESPONDANT AILLE | LE 22/01/2015 09:00



Une « ambassadrice » prépare un « atelier légumes » dans la cuisine de son logement.

20 « ambassadrices » Bondeulle sillonnent la région Nord-Picardie, elles animent des réunions chez des hôtes pour apprendre au mieux à cuisiner les légumes.

Sur le même principe, les laines Phildar organisent elles aussi d'ateliers tricot depuis trois mois.

Vendeurs à domicile 14-15 : 25
Prévisions 15-16 : 125

A LA FERME



REALISATIONS 2014-2015



PARTENARIAT AVEC LE MONDE AGRICOLE

BONDUELLE AU SALON DE
L'AGRICULTURE

ENQUETE DE SATISFACTION IPSOS

MODÈLE ÉCONOMIQUE REVISITER LA CHAÎNE DE VALEUR

VENTES DIRECTES

SÉCURITÉ

LE SOUCI DE L'HOMME

11 USINES sur **50 sites**

à zéro accident depuis plus d'un an

Division par 5 de la fréquence
d'accidents avec arrêt

INVESTIR POUR GARANTIR LA SECURITE



Passerelle accès goulotte effeuilleuse:



Sécurisation des effeuilleuses

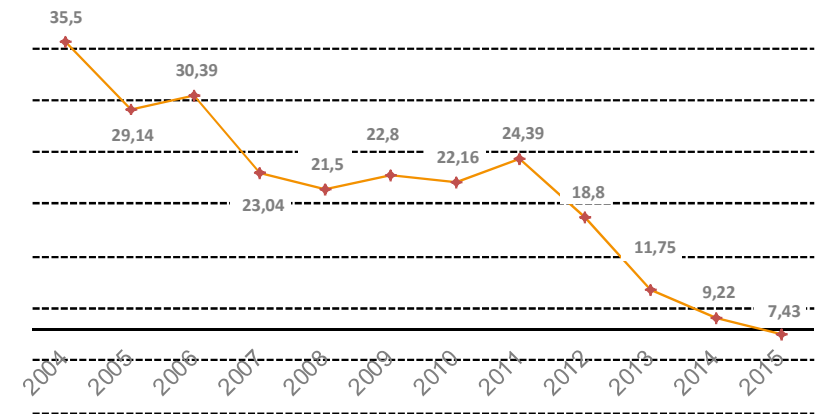


Suppression des tuyaux au sol



Amélioration de la T au niveau des dépalettiseurs

taux de fréquence annuel des accidents avec arrêt



11 usines sans accident depuis 12 mois



Trophée Mercuriades – Quebec 2015

REALISATIONS 2014-2015



PARTENARIAT AVEC LE MONDE AGRICOLE

BONDUELLE AU SALON DE
L'AGRICULTURE

ENQUETE DE SATISFACTION IPSOS

MODÈLE ÉCONOMIQUE REVISITER LA CHAÎNE DE VALEUR

VENTES DIRECTES

SÉCURITÉ LE SOUCI DE L'HOMME

11 USINES sur **50 sites**
à zéro accident depuis plus d'un an

Division par 5 de la fréquence
d'accidents avec arrêt

AMÉLIORER LA RENTABILITÉ DES CAPITAUX EMPLOYÉS

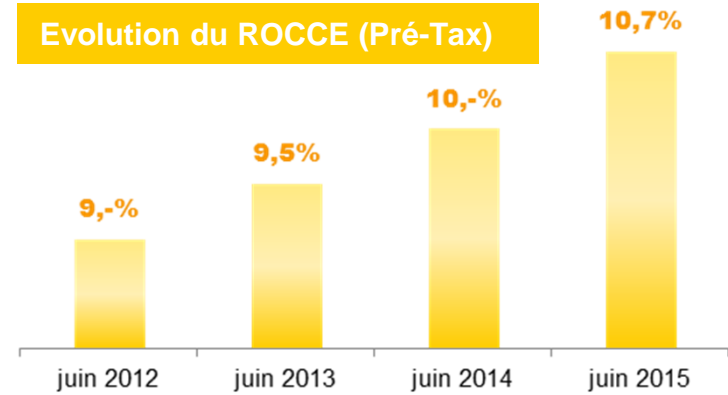
UNE **AMÉLIORATION** CONTINUE
LA DÉMARCHE **FINANCE FOR
GROWTH**

MAKE OR BUY

REALISATIONS 2014-2015

AMELIORER LA RENTABILITE DES CAPITAUX EMPLOYES

	2013-2014	2014-2015
Rotation des actifs	1,87	1,91
Marge opérationnelle courante	5,3 %	5,6 %
ROCCE (Pre-tax)	10,- %	10,7 %



Démarche Finance for Growth

- ▶ Atelier de formation/sensibilisation
- ▶ Communication interne renforcée
- ▶ Evolution des structures de rémunération



Démarche make or buy innovations



Traiteur Allemagne

Traiteur Italie

Sous-traitance Traiteur



VEGEGO! UNE AMBITION CHIFFREE



**ACCÉLÉRER
NOTRE
CROISSANCE**

OBJECTIF CROISSANCE
3,5 MDS
EUROS (en 2025)

Croissance annuelle
moyenne 2013-2025

5 % / an

Dont interne 2,5 %

Croissance 2014-2015

+ 3,1 %

Dont interne 3,1 %

**AMELIORER
NOTRE
RENTABILITE**

OBJECTIF RENTABILITÉ
250 M
EUROS (en 2025)

Croissance annuelle
moyenne 2013-2025

7,5 % / an

Croissance 2014-2015

+ 8,6 %

**OPTIMISER
NOS CAPITAUX
EMPLOYES**

OBJECTIF ROCCE
12,5% AVT IMPÔT
EUROS (en 2025)

Croissance annuelle
moyenne 2013-2025

25 bp/ an

Croissance 2014-2015

+ 70 bp

PERSPECTIVES 2015-2016

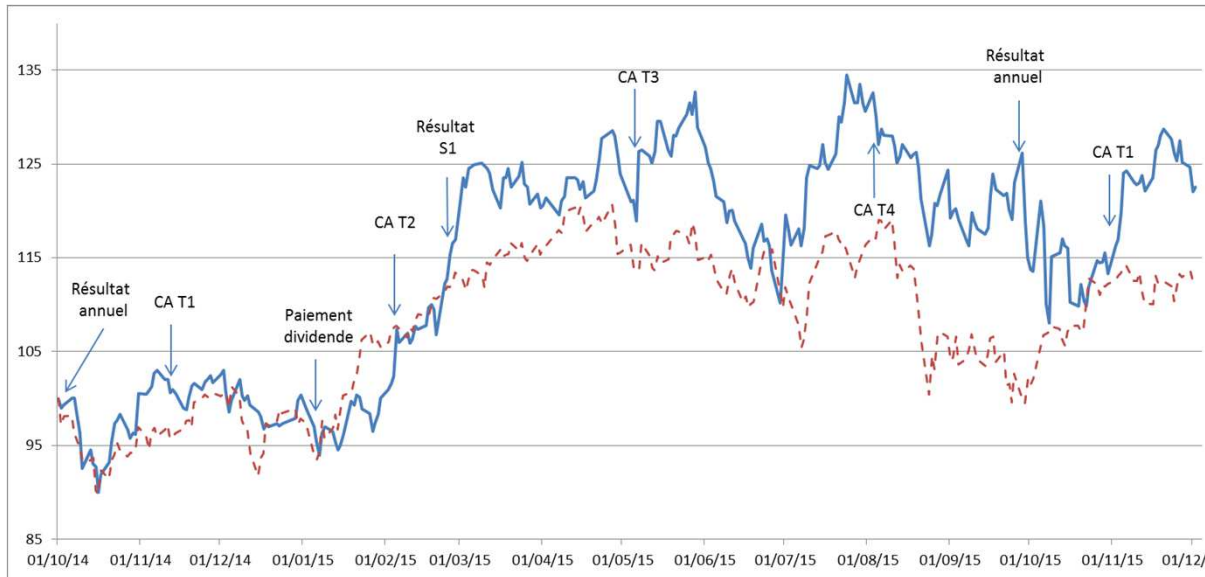
UNE VISION PRUDENTE POUR 2015-2016 : **STABILITE** A MINIMA DE LA PERFORMANCE

En M€	2015 – 2016 (*)	2014 - 2015	▲ %
CHIFFRE D'AFFAIRES	≈ 2 025	1 982	+ 2,- %
RENTABILITÉ OPERATIONNELLE COURANTE	≥ 112	112	≥ 0 %

- ▶ Un très bon exercice 2014-2015 et une campagne agricole 2014 très favorable
 - ▶ Incertitudes économiques, politiques et changes
 - ▶ Campagne agricole 2015 compliquée : canicule/maladie Canada
 - ▶ Hausse des investissements marketing
- ▶ Proposition dividende AG du 3 décembre 2015 : 0,43 €/action, + 15 %

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

Evolution du cours de l'action sur 1 an



*	Ytd	1 an glissant
Bonduelle (20,40)	+ 24,43 %	+ 22,36 %
CAC 40	+ 15,5 %	+ 12,3 %
CAC Food Producers	+ 20,06 %	+ 17,26 %
Danone	+ 18,81 %	+ 15,87 %
Vilmorin	- 8,55 %	- 8,47 %

* Données au 25/11/2015



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**

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**

Rapports d'opinion sur les comptes (1/2)

(Rapport sur les comptes consolidés, Rapport sur les comptes annuels)

Objectif

- Obtenir une assurance raisonnable sur la sincérité et la régularité des comptes consolidés et annuels et de l'information financière correspondante

Opinion sur les comptes consolidés :

- Certification sans réserve (observation technique sur les modalités de première application de certaines normes au 1^{er} juillet 2014)
- La justification de nos appréciations porte sur l'évaluation des goodwill et des provisions pour risques et charges
- Nous avons également vérifié que le rapport de gestion et les notes annexes sur les comptes consolidés donnaient une information appropriée

Rapports d'opinion sur les comptes (2/2)

(Rapport sur les comptes consolidés, Rapport sur les comptes annuels)

Opinion sur les comptes annuels :

- **Certification sans réserve**
- **La justification de nos appréciations porte sur l'évaluation des titres de participation et des provisions pour risques et charges**
- **Nous avons vérifié la sincérité et la concordance avec les comptes annuels de l'information donnée dans le rapport de gestion**
- **Nous avons également vérifié la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations, avantages et engagements versés ou consentis en faveur des mandataires sociaux**

Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés

- **Nouvelles conventions / engagements réglementés au titre de l'exercice 2014/2015**

Achat d'un bloc de BSAAR

- **Personnes concernées : Pierre & Benoît Bonduelle SAS, gérant de Bonduelle SCA**
- **Nature, objet et modalités : Bonduelle SCA a acheté hors bourse le 27 mars 2015, un bloc de 1.016.350 BSAAR détenus par la société Pierre & Benoît Bonduelle SAS, au prix unitaire de 18 €, soit le prix mentionné dans le rapport de l'Expert indépendant, Associés en Finance, qui a attesté de l'intérêt social de l'opération pour la société, et de son équité tant pour les actionnaires que pour les porteurs de BSAAR.**
- **Cette convention a été autorisée par votre Conseil de Surveillance lors de sa réunion en date du 27 mars 2015 au motif que :**
 - ✓ **Cette convention s'exécute dans le cadre d'une opération conforme à l'intérêt social de l'entreprise et respecte l'équité tant pour les actionnaires que pour les porteurs de BSAAR ;**
 - ✓ **Les modalités de l'opération, à savoir procédure de rachat d'un bloc suivie d'une procédure de désintéressement ouverte à l'ensemble des porteurs de BSAAR est plus adaptée qu'une offre publique d'achat simplifiée.**



Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés

- **Nouvelles conventions / engagements réglementés au titre de l'exercice 2014/2015**

Achat d'actions Bonduelle

- **Personnes concernées** : Bonduelle SAS, dont Bonduelle SCA détient directement ou indirectement plus de 10% des droits de vote et Pierre & Benoît Bonduelle SAS, gérant de Bonduelle SCA et directeur général de Bonduelle SAS.
- **Nature, objet et modalités** : Bonduelle SCA a acheté hors marché et hors bourse, le 26 juin 2015, 50 000 de ses propres actions auprès de la société Bonduelle SAS pour un montant total de 1.136.000 euros.
- Cette convention a été autorisée par votre Conseil de Surveillance lors de sa réunion en date du 26 juin 2015 au motif que :
 - ✓ La société Bonduelle SAS n'a pas vocation à détenir des titres de sa société mère, Bonduelle SCA ;
 - ✓ Le rachat d'actions par Bonduelle SCA s'inscrit dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 4 décembre 2014.

* |

Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés

- **Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2014/2015**
 - **Le 3 août et le 2 septembre 2010, Bonduelle SAS a émis un emprunt obligataire aux États-Unis d'une durée de 12 ans par placement privé en 2 tranches d'un montant total de 165 millions de dollars.**
 - **Bonduelle SCA s'est portée caution de cette émission. Ce cautionnement n'est pas rémunéré.**
 - **Cette convention a été réexaminée par votre Conseil de Surveillance lors de sa réunion du 25 septembre 2015. 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**

* |

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 Rapports spéciaux sur les opérations sur le capital (5/5)

Délégation de compétence / Autorisation à donner à la gérance

- Rapport sur la réduction du capital par annulation d'actions achetées (*10^{ème} résolution*)
- Rapport sur l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital en vue de rémunérer des apports en nature (*11^{ème} résolution*)
- Rapport sur l'autorisation d'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions (*12^{ème} résolution*)
- Rapport sur l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre (*13^{ème} résolution*)
- Rapport sur l'augmentation de capital par émission d'actions donnant accès au capital réservée aux adhérents d'un plan d'épargne entreprise (*14^{ème} résolution*)

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces opérations qui s'inscrivent dans les conditions prévues par le Code de Commerce

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**

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**



A CARACTERE ORDINAIRE

1^{ère} Résolution

Approbation des comptes sociaux de Bonduelle SCA au 30 juin 2015

Bénéfice net : 27 738 217,70 €

2^{ème} Résolution

Approbation des comptes consolidés de Bonduelle SCA au 30 juin 2015

Bénéfice net consolidé (part du groupe) :
69 230 395 €

3^{ème} Résolution

Affectation du résultat

	12/13	13/14	14/15
Dividendes (€)	12 000 000	12 000 000	13 760 000
Dividende / action (€)	0,375	0,375	0,43

Mise en paiement : 8 janvier 2016

4^{ème} Résolution

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Approbation des conventions nouvelles

5^{ème} / 6^{ème} / 7^{ème} Résolutions

Conseil de Surveillance

Mandats arrivant à échéance	Mme Isabelle DANJOU M. Daniel BRACQUART M. Martin DUCROQUET
Proposition de renouvellement	Mme Isabelle DANJOU M. Martin DUCROQUET
Proposition de nomination	<u>Mme Marie-Ange VERDICKT</u>
Durée	3 ans





Biographie

Diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Bordeaux (1984) et membre de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers), Marie-Ange Verdickt a commencé sa carrière professionnelle comme auditeur chez Deloitte et contrôleur de gestion chez Wang. Elle a ensuite travaillé chez Euronext en tant qu'analyste financier, puis responsable du bureau d'analyse financière. En 1998, elle a rejoint Financière de l'Echiquier, société de gestion indépendante, comme gérante de fonds actions, spécialisés sur les valeurs moyennes françaises et européennes. Elle y a également développé des pratiques d'investissement socialement responsable. Elle est actuellement administrateur chez Interparfums et ABC arbitrage et membre du Conseil de surveillance de Solucom, et CapHorn Invest.. Elle est par ailleurs engagée dans différentes actions associatives, notamment au sein de la Fondation Financière de l'Echiquier et de la Fondation des Petits Frères des Pauvres.



8^{ème} Résolution

Avis consultatif sur les éléments de rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 30 juin 2015 à M. Christophe BONDUELLE, *représentant légal de la société Pierre et Benoît BONDUELLE SAS, gérant de la société Bonduelle SCA.*

8^{ème} Résolution

➤ Rémunération fixe :

- rémunération due au titre du mandat social (Bonduelle SAS) pour 2014/2015 : 620 000 €

➤ Rémunération variable annuelle :

- maximum de 50 % de la rémunération fixe
- déterminée par le Comité des Rémunérations
- critère : évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité et des cash flows
- montant attribué pour 2014/2015 : 310 000 €

➤ Rémunération variable pluriannuelle : néant

➤ Rémunération exceptionnelle : néant

➤ Jetons de présence : néant

➤ Avantage en nature : 5 166 €

➤ Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice : néant

➤ Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice : néant

➤ Engagements différés :

- Régime collectif de frais de santé et de prévoyance
- Indemnité de départ incluant la clause de non concurrence
- Régime de retraite à cotisations définies : 15 216 €

Aucune rémunération n'est versée au titre du mandat de représentant légal de la société Pierre et Benoît Bonduelle SAS, Gérant de Bonduelle SCA.

9^{ème} Résolution

Autorisation à donner à la Gérance en vue de faire racheter par la société ses propres actions

■ Programme de rachat d'actions en vue

- de l'animation du titre,
- du paiement de croissance externe,
- de la couverture des plans d'options d'achat d'actions & autres allocations d'actions
- couverture de valeurs mobilières donnant droit à attribution d'actions,
- de l'annulation éventuelle d'actions.

■ Limité à 10 % du capital

■ Prix maximum : 35 euros par action

■ Durée de l'autorisation : 18 mois

A CARACTERE EXTRAORDINAIRE

10^{ème} Résolution

Autorisation à donner au Gérant en vue d'annuler les actions rachetées par la société dans le cadre de l'article L 225-209 du code de commerce

Modalités : donne au Gérant l'autorisation d'annuler, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital calculé au jour de la décision d'annulation, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 derniers mois précédents, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés ainsi que réduire le capital à due concurrence.

Durée de l'autorisation : 24 mois

11^{ème} Résolution

Délégation à donner au Gérant pour augmenter le capital dans la limite de 10 % en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou de valeurs mobilières donnant accès au capital

Modalités :

- Autorise le Gérant à procéder 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.
- décide que le montant nominal global des actions ordinaires susceptibles d'être émises ne pourra être supérieur à 10 % du capital social au jour de la présente Assemblée

Durée de l'autorisation : 26 mois

12^{ème} Résolution

Autorisation à donner au Gérant en vue d'octroyer des options de souscription et/ou achat d'actions aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux

- **Modalités** : autorise le Gérant à consentir en une ou plusieurs fois, au profit des bénéficiaires, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société à émettre à titre d'augmentation de capital ou à l'achat d'actions existantes de la société provenant de rachats effectués dans les conditions prévues par la loi
- **Durée de l'autorisation** : 38 mois
- **Les bénéficiaires de ces options** :
 - Les salariés, ou certains d'entre eux, ou certaines catégories du personnel, et le cas échéant, des sociétés ou GIE qui lui sont liés,
 - Les mandataires sociaux
- **Montant maximal** : 3% du capital social
- Prix de souscription et/ou d'achat des actions > 95% de la moyenne des cours de clôture cotés aux 20 séances de Bourse précédant le jour de l'option.
- Suppression du droit préférentiel de souscription

13^{ème} Résolution

Autorisation à donner au Gérant en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux

- Modalités : autorise le Gérant à procéder à l'attribution d'actions ordinaires de la société, existantes ou à émettre au profit :
 - Des membres du personnel salarié de la société ou des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement
 - et/ou des mandataires sociaux

Le nombre total d'actions ainsi attribuées gratuitement ne pourra dépasser 3 % du capital social au jour de la présente Assemblée, étant précisé que le nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement aux dirigeants mandataires de la Société ne pourra dépasser 1 % du capital au sein de cette enveloppe.

- Durée de l'autorisation : 38 mois

14^{ème} Résolution

Délégation au Gérant pour augmenter le capital par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital au profit des adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise

- Modalités : délègue sa compétence au Gérant à l'effet d'augmenter le capital social en une ou plusieurs fois par l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre de la Société au profit des adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise.
- Suppression du droit préférentiel de souscription
- Durée de l'autorisation : 26 mois
- Limite le montant nominal maximum de la ou des augmentations à 3% du capital social

15^{ème} Résolution

Suppression de l'article 14-3 des statuts

- Suppression de l'article 14-3 des statuts
- Renumérotation en conséquence de l'article 14-4 qui deviendra l'article 14-3

16^{ème} Résolution

Suppression de la 2^{ème} phrase de l'alinéa 5 de l'article 19-2 des statuts

17^{ème} Résolution

Suppression de l'article 20-2 des statuts

- Suppression de l'article 20-2 des statuts
- Renumérotation en conséquence de l'article 20-3 qui deviendra l'article 20-2

18^{ème} Résolution

Mise en harmonie de l'article 23-2 des statuts

Modification de l'alinéa 1 du paragraphe 23-2 de l'article 23 des statuts :
« Le droit de participer aux assemblées générales est subordonné à l'inscription en compte des titres dans les conditions prévues par la réglementation applicable. »

19^{ème} Résolution

Formalités



**BIEN-
VIVRE**
PAR
**L'ALIMEN-
TATION**
VÉGÉTALE

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE - Villeneuve d'Ascq - 03 décembre 2015 