



Novembre 2010 n°19

# La lettre aux Actionnaires



**Pierre Deloffre**  
Directeur général délégué



**Christophe Bonduelle**  
Président Directeur général

*Christophe Bonduelle, Président Directeur général, et Pierre Deloffre, Directeur général délégué, reviennent sur l'activité du Groupe Bonduelle en 2009-2010. Malgré la crise économique, le groupe affiche des résultats en hausse et parie sur l'avenir avec des investissements majeurs au service d'une croissance durable...*

## Quel bilan tirez-vous de l'exercice 2009-2010 ?

**Christophe Bonduelle :** Le Groupe Bonduelle a traversé cette deuxième année de crise économique de manière très satisfaisante. Nous avons conservé une véritable vision à moyen terme en soutenant une politique d'investissements ambitieuse. Cette dynamique s'est aussi traduite par le rachat de France Champignon ainsi que d'Omstead Foods au Canada.

**Pierre Deloffre :** Avec des investissements en hausse de 45% par rapport aux années précédentes, 2009-2010 est effectivement un exercice record, centré sur trois projets : la construction de notre usine de Cristalina, au Brésil, la reconstruction de notre unité italienne qui avait brûlé en 2008, et la réalisation sur notre site d'Estrées, d'une chambre de stockage et d'expédition de produits surgelés entièrement automatisée.

## Comment la croissance s'est-elle établie au sein de vos différentes activités ?

**P.D. :** Notre chiffre d'affaires 2009-2010 est en hausse de 2,3%. La croissance est équilibrée entre nos différentes technologies avec un redémarrage net du frais. Elle est tirée par une activité hors Europe (+5%), contre +1,5% en Europe. Il faut cependant relativiser ces chiffres en tenant compte des effets de change positifs.

**C.B. :** Les variations de périmètre ont apporté 4 points de croissance et illustrent bien la stratégie de développement basée tant sur l'interne que l'externe.

## Quels commentaires vous inspirent l'amélioration du résultat opérationnel et du résultat financier ?

**C.B. :** Le résultat opérationnel est en légère progression (+2,5%), avec un ratio sur chiffre d'affaires stable. Notre démarche de réduction des frais généraux et de structure a grandement contribué à cette performance. Le résultat net augmente très sensiblement, grâce à un excellent résultat financier.

**P.D. :** Cette performance résulte notamment de la baisse des taux d'intérêts et des gains de change. L'amélioration du résultat financier est également due au travail entrepris sur nos besoins en fonds de roulement. Globalement, avec un résultat opérationnel en légère hausse et un meilleur résultat financier, nous atteignons un résultat net de 58 millions d'euros contre 27 millions pour l'exercice précédent.

## Quelles sont les perspectives de développement du Groupe Bonduelle ?

**P.D. :** Les conditions économiques ne sont pas en voie d'amélioration. Les tensions sur les prix sont toujours présentes, et, sur certains segments, s'amplifient. Cette situation, conjuguée à des stocks importants dans la profession, à l'effet défavorable du renforcement du dollar canadien sur nos ventes aux USA, ou encore aux conditions climatiques sévères en Europe de l'Est, ne laisse pas augurer une sortie de crise avant 2011-2012.

**C.B. :** Notre périmètre concurrentiel est effectivement en reconfiguration. Les trois projets industriels majeurs – l'usine de Cristalina, la nouvelle unité italienne et la chambre de stockage et d'expédition d'Estrées – n'impacteront positivement nos performances qu'à moyen terme. Avant cela, il s'agit d'aborder l'exercice 2010-2011 de manière sereine, en poursuivant notre politique d'investissements afin de renouer avec une croissance vertueuse dès 2011-2012.

58

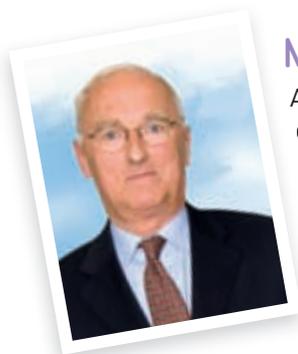
millions d'euros  
de résultat net  
part du groupe

1 560

millions d'euros  
de chiffre d'affaires

104

millions d'euros  
de résultat  
opérationnel courant



**André Crespel**  
Président

## Mot du Président du Conseil de Surveillance

Au cours de l'exercice 2009/2010, le Conseil de Surveillance a régulièrement été informé de l'évolution de l'activité du Groupe Bonduelle. La Gérance a tenu à notre disposition tous les documents nécessaires à la vérification du respect de ses obligations et aux contrôles des comptes sociaux et consolidés. Elle nous a fourni toutes les informations sur les comptes, les engagements financiers et les risques afférents aux activités du groupe. Lors de l'Assemblée Générale du 2 décembre 2010, vous aurez à vous prononcer sur le renouvellement de deux membres du Conseil de Surveillance, Louis Bonduelle et Yves Tack, et la nomination de M<sup>me</sup> Elisabeth Minard. Comme l'année précédente, un rapport spécifique du Président du Conseil de Surveillance est annexé au rapport de la Gérance à l'Assemblée ; ce rapport rend compte des principes de gouvernance, des procédures de contrôle interne mises en place par la société, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil de Surveillance et des comités durant l'exercice.

## Bilan consolidé

### Actif

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2010
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>571 759</b>	<b>745 192</b>
Autres immobilisations incorporelles	42 241	44 138
Goodwill	115 395	192 406
Immobilisations corporelles	378 571	470 552
Titres mis en équivalence	9 790	9 786
Autres actifs financiers non courants	12 051	14 018
Impôts différés	12 932	13 927
Autres actifs non courants	780	366
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>914 785</b>	<b>903 905</b>
Stocks et en-cours	510 326	515 674
Clients et autres débiteurs	320 547	340 484
Créances d'impôt	10 264	6 594
Autres actifs courants	5 627	5 842
Autres actifs financiers courants	5 344	7 609
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 676	27 702
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 486 543</b>	<b>1 649 098</b>

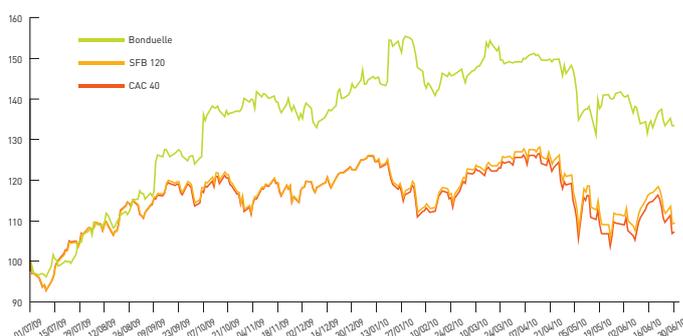
### Passif

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2010
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>	<b>367 870</b>	<b>460 085</b>
Capital social	56 000	56 000
Primes liées au capital	22 545	22 545
Réserves consolidées	289 325	381 540
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>11 773</b>	<b>17 102</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>379 643</b>	<b>477 187</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>527 190</b>	<b>543 220</b>
Dettes financières	462 134	455 707
Engagements envers le personnel	5 534	10 439
Autres provisions non courantes	25 088	33 983
Impôts différés	28 899	28 652
Autres passifs non courants	5 534	14 439
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>579 710</b>	<b>628 690</b>
Dettes financières courantes	127 387	145 307
Provisions courantes	2 492	1 957
Fournisseurs et autres créditeurs	445 177	473 298
Dettes d'impôt	1 813	4 342
Autres passifs courants	2 842	3 788
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 486 543</b>	<b>1 649 098</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 523 949</b>	<b>1 559 589</b>
Achats et charges externes	(1 039 997)	(1 089 274)
Charges de personnel	(301 415)	(295 806)
Amortissements et dépréciations	(67 209)	(65 087)
Autres produits opérationnels	45 594	44 922
Autres charges opérationnelles	(59 175)	(49 231)
Résultat sur cession de participations consolidées	(17)	(656)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>101 731</b>	<b>104 457</b>
Éléments non récurrents	(2 438)	(2 626)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>99 293</b>	<b>101 830</b>
Coût de l'endettement financier net	(26 984)	(20 884)
Autres produits et charges financiers	(33 788)	3 045
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(60 772)</b>	<b>(17 839)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(300)	(528)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>38 221</b>	<b>83 464</b>
Impôts sur le résultat	(11 574)	(25 754)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>26 648</b>	<b>57 710</b>
Part du groupe	26 552	58 343
Part des minoritaires	96	(633)
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION</b>	<b>3,49</b>	<b>7,51</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION</b>	<b>3,49</b>	<b>7,51</b>

### ÉVOLUTION DU TITRE BONDUELLE PAR RAPPORT AUX INDICES CAC 40 ET SBF 120 (BASE 100 JUILLET 2009)



## Nouveautés dans le monde du légume

Les nouveaux produits proposés cette année aux consommateurs offrent toujours plus de praticité et de saveurs. Ils progressent vers des solutions plus respectueuses de l'environnement

et permettent de mieux intégrer les légumes dans l'alimentation quotidienne, comme par exemple, des plats complets à base de légumes. Ainsi, en France, la gamme Escale Gourmande propose une solution de repas équilibré en barquette traiteur de 280 grammes.



Bonduelle accompagne également en Europe le développement du marché des produits biologiques. Déjà présent en Allemagne, en Suède et aux Pays-Bas, le maïs Bio est lancé en France.



Enfin, la gamme italienne Agita et Gusta présente des salades fraîches dans des emballages contenant 40% de plastique en moins.



En Amérique du Nord, la gamme surgelée Riz et Légume apporte à la fois un mélange nutritionnellement intéressant et une solution innovante de cuisson vapeur au micro-ondes.



## Levée de fonds aux États-Unis

Le Groupe Bonduelle a procédé, avec succès et dans des conditions attractives en août 2010, à l'émission d'un placement obligataire privé d'un montant de 165 millions de dollars américains auprès d'investisseurs institutionnels. Le Groupe Bonduelle, qui avait déjà émis en 2000 et 2004 des placements obligataires privés aux États-Unis, a souhaité de nouveau privilégier cette source de financement de long terme. Ce placement permet au groupe de diversifier ses sources de financement entre établissements bancaires et investisseurs institutionnels et lui offre la flexibilité financière nécessaire pour saisir les opportunités de croissance susceptibles de se présenter.

## Intégration réussie au Canada

Les activités surgelées de Family Tradition et d'Omstead Foods ont rejoint Bonduelle Amérique du Nord avec succès. L'implication des équipes de Bonduelle Amérique du Nord pour maintenir un niveau de service et de qualité exemplaire a été efficace. Ces deux acquisitions ont ajouté près de 20% de croissance de chiffre d'affaires à la filiale, avec peu de coûts fixes additionnels.



## Culture durable des légumes de plein champ

Le Groupe Bonduelle a présenté le 5 juillet 2010 le programme de production intégrée de légumes de plein champ lancé en 2009 avec les organisations de producteurs (OPLVert et Expandis) qui approvisionnent l'usine française d'Estrées-Mons.

Le projet est porté par les Chambres d'agriculture de Picardie, le Conseil régional (AgroTransfert), et par l'Institut national de recherche agronomique. Développée sur cinq ans dans huit fermes-pilotes, cette démarche vise à réduire significativement l'usage des produits phytosanitaires utilisés pour la protection des légumes, en ayant recours notamment à des techniques innovantes de désherbage mécanique.

## Sommet historique de 90 millions d'euros d'investissements industriels

L'usine de Cristalina  
au Brésil.



Le Groupe Bonduelle a mené en 2009-2010 d'ambitieux projets industriels, notamment la construction de l'usine brésilienne de Cristalina. Le démarrage des travaux a été inauguré le 7 septembre 2009 par Christine Lagarde, ministre de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi. Cette conserverie, conçue et réalisée dans le respect de critères environnementaux stricts, lance sa première campagne en septembre 2010. Par sa situation géographique, elle sera en mesure de produire toute l'année, ce qui améliore significativement les ratios d'investissement et de besoin en fonds de roulement généralement obtenus pour ce type d'activité. La construction de la nouvelle unité italienne de San Paolo d'Argon est, elle aussi, remarquable par les nombreuses innovations qu'elle intègre et par sa taille : la plus grande usine de salades d'Europe. Elle débutera ses productions en 2011 pour accompagner la croissance de l'activité frais 4<sup>e</sup> gamme en Italie. L'activité surgelée se dote également d'outils innovants avec l'installation sur le site français d'Estrées-Mons d'une chambre froide de stockage et d'expédition de grande hauteur et entièrement automatisée. Sa mise en service est prévue en 2011.



Chambre froide de l'usine  
française d'Estrées-Mons.



## Le champignon devient le deuxième légume de Bonduelle après le maïs



Maison de culture de La Tourte, en France.

Bonduelle a confirmé le 3 février 2010 l'acquisition du groupe France Champignon. Les savoir-faire industriels du Groupe Bonduelle, la force de ses marques et l'étendue de son réseau international promettent d'importantes synergies. Avec six usines dont cinq en France et une en Pologne et une production de 117 000 tonnes de champignons, France Champignon est le leader européen sur son marché. L'entreprise a renoué dès 2007 avec la rentabilité (résultat opérationnel courant 2008 de 3,5%), suite à la mise en place d'un très important plan de modernisation (60 millions d'euros) dont la majeure partie a concerné la production agricole.

> **Téléchargez la version anglaise**  
de la lettre aux actionnaires sur :  
**[www.bonduelle.com](http://www.bonduelle.com)**

> **Download english version**  
of Shareholders letter on:  
**[www.bonduelle.com](http://www.bonduelle.com)**

## Calendrier des communications financières pour l'exercice 2010-2011

04/11/2010 • Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre

03/02/2011 • Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre

24/02/2011 • Résultats du 1<sup>er</sup> semestre

05/05/2011 • Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre

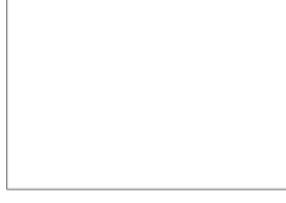
04/08/2011 • Chiffre d'affaires annuel

04/10/2011 • Résultats annuels

08/12/2011 • Assemblée Générale Annuelle

**Bonduelle**

Bonduelle - Service juridique  
BP 30173  
59653 Villeneuve-d'Ascq Cedex  
France



André Crespel, Président du Conseil de Surveillance,  
Christophe Bonduelle, Gérant,

ont l'honneur de vous convier à l'Assemblée Générale Mixte de Bonduelle qui se tiendra le  
**jeudi 2 décembre 2010 à 17 heures**  
au siège administratif de la société, rue Nicolas Appert à Villeneuve-d'Ascq (Nord).

Accueil des actionnaires dès 16 h 30

## Cocktail à l'issue de l'Assemblée



### Réponse :

Contact actionnaires : +33 (0)3 20 43 60 93

### Comment participer ?

Pour pouvoir voter à l'Assemblée Générale du 2 décembre 2010 :

- Si vous êtes actionnaire inscrit au nominatif, il vous suffit de nous envoyer votre réponse avant le 23 novembre 2010, nous vous adresserons en retour votre carte d'admission.
  - Si vous êtes actionnaire inscrit au porteur, il vous suffit de nous retourner avec votre réponse, avant le 23 novembre 2010, l'attestation de blocage de vos titres délivrée par votre intermédiaire financier.
- Attention : cette invitation seule n'a pas de valeur juridique, elle ne vous permet pas de voter à l'Assemblée Générale.

## Réponse à retourner impérativement avant le 23 novembre 2010

Mme ou M. (coordonnées complètes) : .....

Assistera à l'Assemblée Générale du 2 décembre 2010

1 personne

2 personnes

n'assistera pas

Quels thèmes souhaiteriez-vous voir abordés au cours  
de l'Assemblée Générale ?

.....

.....

.....