



Résultats annuels 2016-2017

Bonduelle : une belle performance avec un résultat net en progression de 11,4%

Forte croissance attendue pour le prochain exercice

Au cours de son exercice 2016 - 2017 clos le 30 juin, le Groupe Bonduelle a dépassé largement les 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires (2 288,1 millions d'euros) soit une progression de 16,3% en données publiées. Cette évolution remarquable s'explique par une croissance interne solide à 2,7%, un effet favorable des changes (+1%) et l'intégration depuis le 21 mars de la société américaine Ready Pac Foods. Elle se traduit par des progressions de 4,6% du résultat opérationnel courant à 108,3 millions d'euros et de 11,4% du résultat net à 59,8 millions d'euros.

Cette performance de la croissance de Bonduelle montre la capacité de résistance du groupe aux aléas de la conjoncture autant que son aptitude à saisir des opportunités de développement prometteuses.

Bien que consolidée uniquement sur le dernier trimestre de l'exercice, l'acquisition de Ready Pac Foods transforme profondément le profil de l'entreprise: internationalisation croissante hors Europe et développement de l'activité de légumes frais prêts à l'emploi. Elle souligne également la recherche de relais de croissance économes en capitaux employés.

La progression constante des activités constituant le périmètre historique du groupe et la contribution en année pleine de Ready Pac Foods laissent augurer pour l'exercice 2017-2018, une forte croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité, en ligne avec les objectifs du plan VegeGo! 2025.

COMPTES CONSOLIDÉS EN MILLIONS D'EUROS	2016-2017	2015-2016	VARIATIONS
Chiffre d'affaires	2 288,1	1 967,7	+ 16,3 %
Résultat opérationnel courant	108,3	103,5	+ 4,6 %
Résultat net	59,8	53,7	+ 11,4 %



Chiffre d'affaires en spectaculaire progression

Répartition du chiffre d'affaires par zone

CA CONSOLIDÉ (MILLIONS D'EUROS)	2016-2017	2015-2016	VARIATIONS DONNÉES PUBLIÉES	VARIATIONS DONNÉES COMPARABLES ⁽¹⁾
Zone Europe	1 277,3	1 274,9	0,2 %	0,2 %
Hors zone Europe	1 010,8	692,8	45,9 %	7,1 %
Total	2 288,1	1 967,7	16,3 %	2,7 %

Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA CONSOLIDÉ (MILLIONS D'EUROS)	2016-2017	2015-2016	VARIATIONS DONNÉES PUBLIÉES	VARIATION DONNÉES COMPARABLES ⁽¹⁾
Légumes en conserve	984,2	959,3	2,6 %	1,2 %
Légumes surgelés	648,4	596,9	8,6 %	7,5 %
Légumes frais	655,5	411,5	59,3 %	- 0,8 %
Total	2 288,1	1 967,7	16,3 %	2,7 %

Zone Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Europe soit 55,8 % du chiffre d'affaires total, renoue avec la croissance à 0,2 % tant en données publiées qu'en données comparables⁽¹⁾. Il est porté par un quatrième trimestre dynamique en croissance de 1,6 %.

Les manques de produits liés aux campagnes déficitaires de l'été 2016 (légumes en conserve et surgelés) et du début 2017 (salades vertes) ont en effet été pour partie contrebalancés au printemps par une météo ensoleillée favorable à la consommation de maïs en conserve et de salades traiteur.

Hors zone Europe

Le chiffre d'affaires de la zone hors Europe (44,2% du chiffre d'affaires total) enregistre une progression de + 45,9 % en données publiées. La croissance de l'activité a été alimentée par une croissance organique à 7,1 %, une évolution favorable des changes à + 3,1 % et l'intégration de la société américaine Ready Pac Foods sur un trimestre.

Les bonnes performances des activités de légumes en conserve et surgelés au Canada et aux Etats-Unis ont été en partie gommées par les difficultés enregistrées dans les pays émergents : Brésil et Russie principalement. En Russie, le redressement timide de la croissance économique tarde à se traduire dans la consommation de produits alimentaires. Grâce à ses larges gammes de légumes en conserve et la force de ses marques (Bonduelle et Globus), le groupe a réussi à préserver ses parts de marché et ses prix consommateurs, ainsi que sa rentabilité.



Hausse de la rentabilité opérationnelle courante

(EN MILLIONS D'EUROS)	2016-2017 DONNÉES PUBLIÉES	2015-2016 DONNÉES PUBLIÉES	VARIATIONS DONNÉES PUBLIÉES	VARIATIONS DONNÉES COMPARABLES ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 288,1	1 967,7	+ 16,3 %	+ 2,7 %
Rentabilité opérationnelle courante	108,3	103,5	+ 4,6 %	+ 1,2 %
Taux de marge opérationnelle courante	4,7 %	5,3 %	- 60 bp	- 10 bp

La rentabilité opérationnelle courante du Groupe Bonduelle au titre de l'exercice 2016-2017 s'établit à 108,3 millions d'euros, soit une croissance de 4,6 % en données publiées. La rentabilité opérationnelle courante hors variation de périmètre s'inscrit à 106,1 millions d'euros en croissance de 2,5 %, supérieure à l'objectif annoncé en octobre 2016 et revu à la hausse en mars 2017.

Une vigilance redoublée sur la structure de coûts du groupe, un maintien des investissements marketing-média et la bonne tenue de ses marques propres (Bonduelle, Cassegrain, Globus, Arctic Gardens) ont permis de compenser l'impact négatif des conditions de récoltes de l'été 2016 (conserves et surgelé) et du début 2017 (salades vertes) et d'afficher à nouveau une progression de la rentabilité.

Forte croissance du résultat net

La charge nette des éléments non récurrents s'élève à 8,1 millions d'euros et comprend pour l'essentiel les frais d'acquisition de Ready Pac Foods.

La charge financière nette, en forte baisse, s'élève à 18,2 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros, le groupe bénéficiant de son désendettement continu hors acquisition de Ready Pac Foods, cette dernière n'impactant que le dernier trimestre de l'exercice.

Compte tenu du résultat des sociétés mises en équivalence (+ 0,1 millions d'euros) et d'une charge d'impôt de 22,3 millions d'euros - soit un taux effectif d'impôt de 27,2 %, stable sur la période - le résultat net ressort à 59,8 millions d'euros, en progression de 11,4 % et représentant 2,6 % du chiffre d'affaires et 3,1 % hors Ready Pac Foods, dont l'effet dilutif sur l'exercice est lié aux frais d'acquisition.

Structure financière solide

La génération de trésorerie des activités du groupe et les premiers résultats de la démarche « Finance for Growth » d'optimisation des capitaux employés permettent d'afficher une nouvelle croissance de 100 bps du retour sur capitaux employés (ROCCE⁽²⁾) à 11,5 % et une forte baisse de la dette du groupe, son levier d'endettement⁽³⁾ s'établissant à 1,67x contre 2,47x au 30 juin 2016 hors acquisition de Ready Pac Foods.

Après prise en compte de la dette d'acquisition et sur la base de comptes pro forma⁽⁴⁾, le levier d'endettement⁽³⁾ s'établit à 3,1x soulignant la structure financière solide et le profil *investment grade* du groupe.



	30 JUIN 2013	30 JUIN 2014	30 JUIN 2015	30 JUIN 2016	30 JUIN 2017
Dettes nettes (en millions d'euros)	591,9	524,6	512,4	440,6	661,6
Gearing ⁽⁵⁾	1,15	1,04	0,98	0,78	1,09
Levier d'endettement ⁽³⁾	3,27x	2,95x	2,73x	2,47x	3,1x ⁽⁴⁾
Dettes nettes (en millions d'euros) hors acquisition ⁽⁶⁾	591,9	524,6	512,4	440,6	301,3
Gearing ⁽⁵⁾ hors acquisition ⁽⁶⁾	1,15	1,04	0,98	0,78	0,49
Levier d'endettement ⁽³⁾ hors acquisition ⁽⁶⁾	3,27x	2,95x	2,73x	2,47x	1,67x

Compte tenu de l'évolution de la rentabilité du groupe et de ses perspectives pour 2017-2018, la Gérance proposera à l'Assemblée Générale du 7 décembre 2017 un dividende de 0,45 € par action, contre 0,43 € l'exercice précédent

Perspectives

L'exercice 2017-2018 sera marqué par l'intégration de Ready Pac Foods et sa consolidation sur 12 mois. Le groupe anticipe une croissance à changes constants d'environ 3 % du chiffre d'affaires et 7 à 8 % de la rentabilité opérationnelle courante de ses activités historiques. Compte-tenu de la croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité opérationnelle courante de Ready Pac Foods et de sa consolidation sur l'ensemble de l'exercice, le groupe prévoit une croissance de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité opérationnelle courante consolidés d'environ 25 % à taux de changes constants en 2017-2018, le levier d'endettement⁽³⁾ repassant de son côté sous le ratio de 3x hors nouvelle acquisition.

⁽¹⁾ A taux de change et périmètre constants

⁽²⁾ Rentabilité opérationnelle courante / capitaux employés

⁽³⁾ Dette financière nette / EBITDA récurrent

⁽⁴⁾ Activités de Ready Pac Foods sur 12 mois pro forma

⁽⁵⁾ Dette financière nette / capitaux propres

⁽⁶⁾ Hors acquisition Ready Pac Foods

A propos de Bonduelle

Entreprise familiale créée en 1853, Bonduelle s'est donné pour ambition d'être "le référent mondial qui assure le bien-vivre par l'alimentation végétale". Privilégiant innovation et vision à long terme, le groupe diversifie ses métiers et ses implantations géographiques. Ses légumes, cultivés sur plus de 130 000 hectares, sont commercialisés dans 100 pays sous différentes marques, dans différents circuits de distribution et dans toutes les technologies. Doté d'un savoir-faire agro-industriel unique avec 54 sites industriels ou d'auto-production agricole, Bonduelle produit sur les meilleures zones de culture au plus près de ses clients.

Bonduelle est coté sur Euronext compartiment B

Indices Euronext : CAC MID & SMALL – CAC ALL TRADABLE – CAC ALL SHARES

Bonduelle fait partie des indices Gaïa de performances extra-financières et IAS (Indice de l'actionariat salarié)

Code ISIN : FR0000063935 - Code Reuters : BOND.PA - Code Bloomberg : BON FP

