



Résultats du 1^{er} semestre 2016-2017

Bonduelle : croissance de l'activité et de la rentabilité en ligne avec les objectifs annuels et acquisition transformante aux Etats-Unis

Au premier semestre de son exercice 2016 – 2017, le Groupe Bonduelle réalise un chiffre d'affaires de 1025,6 millions d'euros soit une progression en données comparables* de 1,9 % et de 1,4 % en données publiées.

Dans un environnement économique, financier et de consommation en constante évolution, malgré les difficiles campagnes agricoles de l'été 2016, Bonduelle démontre sa capacité de résistance en affichant une activité en croissance et une rentabilité largement préservée à données comparables*. La solidité de ses activités historiques permet au groupe d'envisager avec confiance la nouvelle étape de développement que constitue l'acquisition majeure et structurante de l'entreprise américaine Ready Pac Foods.

Bonduelle confirme en outre ses objectifs de croissance en haut de la fourchette qu'il s'était fixé, soit une progression de son chiffre d'affaires de 2 à 3 % et une rentabilité opérationnelle stable à données comparables*.

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016-2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2015-2016	VARIATION
Chiffre d'affaires	1 025,6	1 011,6	1,4 %
Résultat opérationnel courant	61	64	- 4,8 %
Marge opérationnelle courante	5,9 %	6,3 %	- 39 bp
Résultat net consolidé	36,5	36,6	- 0,2 %
Dette financière nette	584,2	668,2	(84)



Répartition du chiffre d'affaires par zone

CA CONSOLIDÉ (MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016-2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2015-2016	VARIATION À TAUX DE CHANGE COURANT	VARIATION À TAUX DE CHANGE ET PÉRIMÈTRE CONSTANTS	2 ^E TRIMESTRE 2016-2017	2 ^E TRIMESTRE 2015-2016	VARIATION À TAUX DE CHANGE COURANT	VARIATION À TAUX DE CHANGE ET PÉRIMÈTRE CONSTANTS
Zone Europe	632,1	637,7	- 0,9 %	- 0,8 %	318,-	326,-	- 2,4 %	- 2,4 %
Hors zone Europe	393,5	373,8	5,3 %	6,6 %	227,8	222,8	2,3 %	2,8 %
Total	1 025,6	1 011,6	1,4 %	1,9 %	545,8	548,7	- 0,5 %	- 0,3 %

Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA CONSOLIDÉ (MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016-2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2015-2016	VARIATION À TAUX DE CHANGE COURANT	VARIATION À TAUX DE CHANGE ET PÉRIMÈTRE CONSTANTS	2 ^E TRIMESTRE 2016-2017	2 ^E TRIMESTRE 2015-2016	VARIATION À TAUX DE CHANGE COURANT	VARIATION À TAUX DE CHANGE ET PÉRIMÈTRE CONSTANTS
Conserve	504,5	509,3	- 0,9 %	- 0,3 %	283,3	292,3	- 3,1 %	- 2,7 %
Surgelé	318,8	299,9	6,3 %	7,- %	170,4	163,2	4,4 %	4,5 %
Frais	202,4	202,4	0,- %	0,- %	92,1	93,3	- 1,3 %	- 1,3 %
Total	1 025,6	1 011,6	1,4 %	1,9 %	545,8	548,7	- 0,5 %	- 0,3 %

Zone Europe

En Europe, le chiffre d'affaires du premier semestre est quasi stable par rapport à celui du précédent exercice avec une évolution de - 0,8% en données comparables * et - 0,9 % en données publiées.

L'activité des légumes en conserve a connu au 2^{ème} trimestre un ralentissement lié à une activité promotionnelle plus limitée, elle-même liée aux déficits des récoltes de l'été 2016.

L'activité de légumes surgelés affiche une croissance positive sur la période, attestant du redressement de l'activité restauration hors foyer.

Enfin, l'activité de légumes frais préparés : salades vertes en sachet, salades traiteur et salades snacking, montre une stabilité globale des ventes liée à un marché italien de salades en sachet toujours difficile et des conditions de production dégradées en Espagne (inondations) en fin de période. Les salades traiteur renouent, en revanche, sur le 2^{ème} trimestre avec une croissance solide.

Hors zone Europe

Hors zone Europe, le chiffre d'affaires semestriel progresse de 6,6 % en données comparables * et de 5,3% en données publiées malgré une base de comparaison élevée notamment en Russie et d'un contexte de consommation en Russie et dans les autres pays de la CEI ne montrant pas de signe net d'amélioration.

L'activité de Bonduelle en Amérique du Nord poursuit, quant à elle, une progression importante, en particulier au Canada.

En Amérique du Sud, le repositionnement de la gamme de légumes en conserve permet au groupe de renouer avec la croissance.



Rentabilité opérationnelle

Le résultat opérationnel courant s'établit à 61 millions d'euros soit une marge opérationnelle courante à 5,9 % en données publiées contre respectivement 64 millions d'euros et 6,3 % au 31 décembre 2015. Les surcoûts liés aux difficiles campagnes agricoles de l'été 2016 en France, en Russie et aux Etats-Unis, pour partie enregistrés sur le 1^{er} semestre, et la baisse d'activité en Russie dont les marges ont néanmoins été préservées, expliquent l'évolution comparée de la rentabilité. Après prise en compte des éléments non récurrents (- 0,7 million d'euros), le résultat opérationnel s'inscrit à 60,3 millions d'euros contre 62,9 millions d'euros l'exercice précédent, cohérent avec l'objectif annuel communiqué.

Résultat net

La charge financière s'inscrit à 9,5 millions d'euros contre 10,3 millions d'euros au 31 décembre 2015 du fait d'une baisse de l'endettement du groupe et du coût moyen de la dette (2,79 % contre 3,40 %).

Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence et d'une charge d'impôt dont le taux effectif ressort à 28,5 % sur la période, le résultat s'établit à 36,5 millions d'euros, soit 3,6 % du chiffre d'affaires, stable comparé au précédent exercice.

Situation financière

La dette financière du groupe Bonduelle s'élève au 31 décembre 2016, soit au pic d'endettement compte tenu de la saisonnalité de l'activité, à 584,2 millions d'euros contre 668,2 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une baisse de 84 millions d'euros. Le ratio d'endettement (dette nette rapportée aux capitaux propres) s'inscrit en deçà de la parité à 0,96 contre 1,26 à la même date lors du précédent exercice, attestant de la capacité de génération de *cash flow* libre du groupe.

Avec une maturité moyenne de la dette de 3,7 années et un taux de désintermédiation de 49 %, la structure financière du groupe est parfaitement compatible avec l'acquisition de Ready Pac Foods.

Evènement significatif

Acquisition de Ready Pac Foods

Bonduelle, leader mondial des légumes prêts à consommer, présent en conserve, surgelé, frais et traiteur, a annoncé le 23 février avoir conclu un accord visant l'acquisition de Ready Pac Foods, le leader américain des salades en portion individuelle.

Basé en Californie, Ready Pac Foods est le premier producteur de salades en portion individuelle aux États-Unis grâce à sa gamme *Bistro Bowl*[®] et à son héritage d'innovation et d'expertise culinaire. Ready Pac Foods est également un producteur de produits frais proposant salades en sachet, fruits frais et mélange de légumes à ses clients du retail et de la restauration hors foyer. Avec ses 4 usines de production implantées à Irwindale (Californie), Jackson (Géorgie), Florence et Swedesboro (New Jersey) et 3 500 collaborateurs, Ready Pac Foods génère environ 800 M\$ de chiffre d'affaires grâce à sa présence nationale aux États-Unis et sa large base de clientèle.



Cette transaction est une étape-clé de l'ambition stratégique de Bonduelle VegeGo! 2025 : « Etre le référent mondial qui assure le bien-vivre par l'alimentation végétale". Cette acquisition renforcera la présence internationale de Bonduelle et changera radicalement son profil, faisant des États-Unis son premier pays d'opération et du frais son premier segment d'activité.

Le groupe Bonduelle poursuit ainsi une longue série d'acquisitions réussies en Amérique du Nord toutes jusqu'à présent dans le secteur des légumes en conserves et des légumes surgelés, en particulier Aliments Carrière au Canada en 2007 et Allens aux USA en 2012. A l'heure actuelle Bonduelle possède 11 sites industriels en Amérique du Nord dont 3 unités de production (New York et Wisconsin) et un site dédié au conditionnement (New York) aux Etats Unis.

Parfaitement compatible avec le profil financier solide de Bonduelle, cette acquisition s'inscrit pleinement dans sa stratégie et renforcera ses positions de leader sur ses cœurs de métiers :

- développement des activités de Bonduelle apportant praticité et alimentation saine au consommateur,
- forte progression de sa présence sur le segment, à croissance rapide, du légume frais préparé,
- renforcement de sa présence en Amérique du Nord, qui, après transaction, sera équivalente à celle de l'Union Européenne dans le portefeuille géographique des activités de Bonduelle.

Ready Pac Foods deviendra la cinquième business unit de Bonduelle, dédiée au frais aux Amériques et renommée Bonduelle Fresh Americas (BFA), aux côtés de Bonduelle Europe Long Life (BELL), Bonduelle Fresh Europe (BFE), Bonduelle EurAsia Markets (BEAM) et Bonduelle Americas (BAM). Cette dernière consacrée aux légumes en conserve et surgelés en Amérique du nord au sud sera rebaptisée Bonduelle Americas Long Life (BALL).

Cette transaction conclue sur la base d'un prix d'acquisition (*enterprise value*) de 409 millions de dollars fait ressortir un multiple inférieur à 11 fois l'EBITDA ajusté estimé de l'exercice 2016-2017, inférieur aux multiples de transactions comparables du secteur alimentaire dans les segments *snacking* et alimentation saine. Cette acquisition, relative dès 2017-2018, financée par dette, préservera le profil *investment grade* du groupe avec un ratio de levier (dette nette rapportée à l'EBITDA récurrent) estimé pro forma au 30 juin 2017 à 3,5.

Le *closing* de la transaction devrait intervenir au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2016-2017 après obtention des autorisations requises notamment auprès des autorités de la concurrence américaines.



Perspectives

Compte tenu des performances enregistrées au 1er semestre, le groupe Bonduelle confirme ses objectifs de croissance en haut de la fourchette qu'il s'était fixé, soit une progression de son chiffre d'affaires de 2 à 3 % et une rentabilité opérationnelle stable à données comparables* hors prise en compte de l'acquisition de Ready Pac Foods.

* à taux de change et périmètre constants

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 128 000 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

www.bonduelle.com

 @Bonduelle_Group