

Journal de l'actionnaire Bonduelle

2012 — Numéro 21



L'année 2011-2012 en revue

CRÉATION D'UNE JOINT-VENTURE INDUSTRIELLE EN ESPAGNE

En juillet 2011, les groupes Bonduelle et Ardo ont décidé de créer une joint-venture en vue d'approvisionner, en Espagne et au Portugal, la marque Findus avec laquelle ils ont signé un accord de fabrication exclusive. Bonduelle a, dans ce cadre, cédé ses marques Frudesa et Salto à Findus. Par cette alliance, et grâce aux synergies dégagées, Bonduelle et Ardo entendent créer une structure compétitive de production de légumes surgelés.

DE NOUVELLES ACQUISITIONS

En 2011-2012, le Groupe Bonduelle a finalisé les acquisitions d'actifs de différentes sociétés en Hongrie, en Russie et aux États-Unis. Le groupe renforce, en mai 2012, son dispositif agro-industriel en Europe centrale avec une conserverie hongroise d'une capacité de 25 000 à 30 000 tonnes. Bonduelle Amérique du Nord a confirmé l'acquisition, le 30 mars 2012, de trois usines de transformation et d'un centre de conditionnement de légumes surgelés aux États-Unis.

À cette même date, le Groupe Bonduelle a acquis en Russie des actifs industriels et commerciaux du groupe coopératif Cecab : l'usine de Timashevsk située à proximité de l'usine Bonduelle de Novotitarovskaya, l'exploitation d'un kolkhoze de 6 000 hectares qui viendra compléter celui de 3 500 hectares de Bonduelle, et la marque Globus dans les pays de la CEI.

LA FONDATION LOUIS BONDUELLE AU PARLEMENT EUROPÉEN

En novembre 2011, la Fondation Louis Bonduelle a organisé, au Parlement européen de Bruxelles, une conférence sur le thème : **Bien manger pour bien vivre ? L'impact des nouveaux modes de vie et habitudes alimentaires sur la santé des citoyens.** La conférence a fait suite à une exposition d'une semaine intitulée : **Une alimentation saine pour tous.**

EN BREF

BAISSE IMPORTANTE DE LA PRODUCTION EN AMÉRIQUE DU NORD EN RAISON DE MAUVAISES CAMPAGNES 2011

L'Amérique du Nord a connu un printemps 2011 particulièrement chaud, ainsi qu'une pluviométrie excessive entraînant des déficits de production. De bonnes campagnes 2012 ont permis de corriger cette situation.

LA POLITIQUE D'AGRICULTURE DURABLE DE BONDUELLE

Une journée de présentation de méthodes et de techniques de cultures innovantes (agriculture durable) a été réalisée à la ferme de la Woestyne à Renescure le 21 septembre 2011. Des techniques de cultures respectueuses de l'environnement y sont mises en œuvre depuis plusieurs années. Il s'agit notamment du changement radical du travail du sol (sans labour), de semis directs sous couvert végétal avec des cultures intermédiaires, et de la juste utilisation des produits phytosanitaires.

LE LAPIN CASSEGRAIN DE RETOUR À LA TV

La mascotte star de la marque Cassegrain est revenue sur le petit écran français au mois de novembre 2011 avec une nouvelle campagne publicitaire pour la ratatouille. La publicité met en scène le lapin chantant des chansons d'amour à ses légumes.

POUR TOUJOURS PLUS DE SAVEURS



1 Fort de son succès, le procédé vapeur continue de s'étendre en Europe et notamment au Portugal et en Espagne avec la nouvelle gamme de légumes vapeur Natur+. En surgelé, une nouvelle gamme de mono-légumes précuits à la vapeur est lancée en France permettant de garder une texture et une saveur proches du légume frais.

2 Au goût frais et à la texture croquante, différentes variétés de crudités sont désormais disponibles en conserve, en France.

3 La gamme Légumes du soleil est lancée au Benelux et en Russie sous la marque Bonduelle.

4 Deux nouveaux mélanges de légumes en conserve à base de petits pois frais (uniques sur le marché) ont été lancés sur le marché brésilien.

5 Au Canada, le Food Service propose à ses clients les légumes Minute : précuits à la vapeur, les légumes gardent ainsi toutes leurs saveurs.

6 Bonduelle Traiteur International revisite les carottes râpées avec ses recettes au citron de Sicile, à la coriandre et à la moutarde à l'ancienne.

7 Au rayon surgelé, Bonduelle Benelux innove avec Bonduelle Kookhulp, une gamme de légumes ingrédients lavés et coupés !

INNOVATIONS CHEZ BONDUELLE CHAMPIGNON

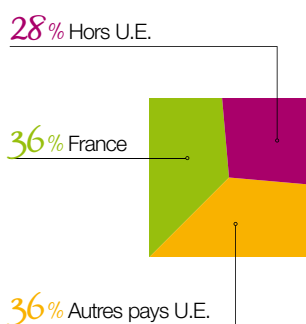
Un important programme de déploiement de systèmes de coupe mécanique de champignons de Paris a été mis en place sur l'ensemble des maisons de culture du Groupe Bonduelle. Le dispositif de la coupe mécanique s'étendra aux coopérateurs associés de Bonduelle Champignon. D'autre part, l'année 2011-2012 est marquée par le transfert de la marque Royal Champignon vers la marque Bonduelle en France

mais aussi par le lancement de nouvelles gammes de champignons en Espagne, au Portugal, en République tchèque, en Hongrie, aux Pays-Bas et en Russie. En Pologne, le passage de la marque Abra à Bonduelle a été réalisé avec succès.



Une performance conforme aux prévisions

RÉPARTITION DU CA 2011-2012



CHIFFRE D'AFFAIRES 2011-2012

1 767 M€

PRÉVISION 2012-2013

1 900 M€

L'année 2011-2012 aura été celle du redressement de la rentabilité (après le trou d'air exceptionnel de 2010-2011) mais aussi celle d'évolutions de périmètre importantes et très structurantes pour l'avenir.

Cette performance montre la résilience du groupe en temps de crise, mais aussi sa capacité à saisir les opportunités que celle-ci génère.

FORT REBOND DE LA RENTABILITÉ

L'année 2010-2011 avait été marquée par un effet de ciseau dévastateur pour la rentabilité du groupe: sur-stocks dans la profession entraînant des baisses de prix de vente suivies d'une très mauvaise campagne de production !

Cette situation s'est corrigée lors de la campagne 2011 et, sur base de stocks assainis, les prix de vente ont pu être redressés, ce qui a largement alimenté le rebond de la rentabilité opérationnelle (+42%).

Cette forte amélioration a également été alimentée par l'effet des restructurations courageuses mises en œuvre l'exercice précédent, qui assurent désormais un plan de charge optimisé pour l'ensemble des usines, et qui ont été menées dans le respect de nos Valeurs et de notre politique volontariste en matière de développement durable.

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires connaît également une évolution positive, à taux de change et périmètre constants (+3,2% contre +0,6% au 30 juin 2011), sur l'ensemble des zones et des technologies du Groupe Bonduelle.

CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

Après l'intégration réussie du champignon en 2010-2011, l'année 2011-2012 aura été le théâtre de nombreux changements de périmètre :

UCR (Ultra Congelados de la Ribera)

La cession de la marque Frudesa en Espagne et la création d'une joint-venture industrielle avec Ardo dans ce pays, ont permis de sortir d'une activité durablement déficitaire mais aussi d'y renforcer la compétitivité de notre sourcing.

Russie et Hongrie

L'acquisition de ces actifs agricoles, industriels et commerciaux (marque Globus en Europe orientale) nous permettra d'assurer nos développements importants en conserve dans cette région du monde.

ALLENS surgelés USA

Enfin l'opportunité s'est présentée de nous implanter industriellement aux États-Unis en y rachetant trois sites de surgélation et un site de conditionnement qui nous permettront de « désengorger » nos sites canadiens, de nous mettre à l'abri des variations de change et d'équilibrer nos ventes entre Canada et États-Unis.

PERSPECTIVES

Après le refinancement dans de très bonnes conditions de ces acquisitions, le groupe aborde un exercice 2012-2013 dans des conditions prometteuses et avec une géographie très nouvelle de ses activités (1/3 France, 1/3 autres pays de l'Union européenne, 1/3 hors Union européenne) qui traduit bien le caractère désormais mondial du groupe.

Bonduelle implante ses usines au cœur des zones agricoles. Cueillis ou récoltés à maturité, les légumes sont rapidement préparés pour en préserver toutes les qualités.

Daniel Vielfaure
Directeur général

Christophe Bonduelle
Président



“ Cette forte amélioration est aussi due aux restructurations courageuses de l'exercice précédent qui ont été menées dans le respect de nos Valeurs et de notre politique volontariste en matière de développement durable. ”

+42%

DE RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE

“ Nous respectons
la nature
du légume. ”

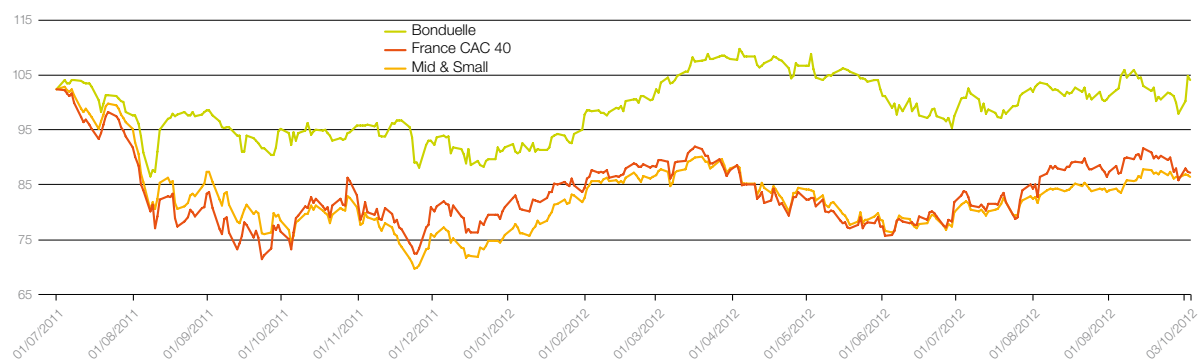
ALEXANDRE DEROO,
exploitant agricole,
ferme de Méharicourt
(Picardie-France).



Bonduelle

en Bourse

ÉVOLUTION DU TITRE BONDUELLE PAR RAPPORT AUX INDICES CAC 40 ET CAC MID & SMALL (base 100 juillet 2011)



L'ACTION BONDUELLE

Fiche signalétique

Place de cotation	Euronext Paris
Marché	Euronext valeurs locales
Type	Compartiment B (Mid-caps)
Code ISIN	FR 0000063935
Code Reuters	BOND.PA
Code Bloomberg	BON FP
Titres en circulation	8 000 000
Indice	CAC Mid & Small
Éligible	SRD



DONNÉES BOURSIÈRES

Cours de l'action (en euros)	2010-2011	2011-2012
Plus haut	74,27	74,86
Plus bas	58,43	58,83
Dernier cours de l'exercice	69,35	66,41
Capitalisation boursière au 30 juin (en millions d'euros)	554,80	531,28
Moyenne mensuelle des échanges	182 870	107 917

DIVIDENDE NET PAR ACTION POUR L'EXERCICE 2011-2012

1,50 €

sous réserve d'adoption par l'Assemblée
Générale du 6 décembre 2012.



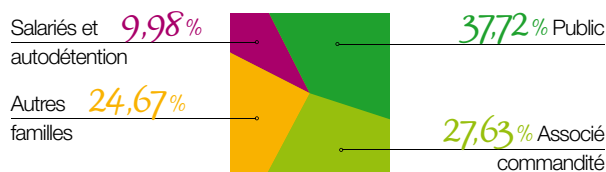
L'information des actionnaires

Le Groupe Bonduelle nous a informés tout au long de l'exercice de l'évolution de ses activités. Elles seront présentées lors de l'Assemblée Générale du 6 décembre 2012.

Au cours de l'année 2011-2012, la Gérance a tenu à la disposition du Conseil de Surveillance les documents nécessaires à la vérification du respect de ses obligations et aux contrôles des comptes sociaux et consolidés. 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.

André Crespel,
Président du Conseil de Surveillance

COMPOSITION DE L'ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2012



L'actionnariat de Bonduelle se caractérise par la présence d'un actionnariat familial, gage de stabilité et de continuité dans la stratégie.

Près de **2 400** salariés sont actionnaires de Bonduelle par le plan d'épargne groupe.

GROUPE BONDUELLE

Direction financière
Rue Nicolas Appert – BP 30173
59653 Villeneuve-d'Ascq Cedex
France

Tél.: +33 (0)3 20 43 60 60

Fax: +33 (0)3 20 43 60 00

finance@bonduelle.com



En **+**
savoir

En 2012, votre lettre change de format pour vous apporter une information plus détaillée. Retrouvez sa version anglaise ainsi que le document de référence et le rapport d'activité et de développement durable du Groupe Bonduelle dans l'espace « finance » de bonduelle.com.

CALENDRIER DES COMMUNICATIONS FINANCIÈRES pour l'exercice 2011-2012

06/12/2012 Assemblée Générale Annuelle

pour l'exercice 2012-2013

06/11/2012 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre
05/02/2013 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre
28/02/2013 Résultats du 1^{er} semestre
02/05/2013 Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
06/08/2013 Chiffre d'affaires annuel
03/10/2013 Résultats annuels
05/12/2013 Assemblée Générale Annuelle



1726 millions d'euros de chiffre d'affaires

31 81

Bilan consolidé

ACTIF

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2012
Actifs non courants		730 049	810 910
Autres immobilisations incorporelles	13	33 603	34 731
Goodwill	14	189 425	211 005
Immobilisations corporelles	15	469 273	511 275
Titres mis en équivalence		8 371	10 620
Autres actifs financiers non courants	17	9 619	19 481
Impôts différés	11	12 368	14 704
Autres actifs non courants	16	7 390	9 094
Actifs courants		966 770	930 955
Stocks et en-cours	18	495 299	569 804
Clients et autres débiteurs	19	329 126	322 339
Créances d'impôt		18 396	3 993
Autres actifs courants	16	5 579	7 934
Autres actifs financiers courants	16	6 982	7 944
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21	111 389	18 941
TOTAL ACTIF		1 696 819	1 741 865

PASSIF

En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2012
Capitaux propres, part du groupe		467 929	487 516
Capital social		56 000	56 000
Primes liées au capital		22 545	22 545
Réserves consolidées		389 384	408 971
Intérêts minoritaires	1.B	15 845	16 229
Capitaux propres		483 774	503 745
Passifs non courants		566 348	509 554
Dettes financières	21	482 096	437 255
Engagements envers le personnel	22	8 464	13 395
Autres provisions non courantes	24	38 005	25 102
Impôts différés	11	23 093	19 820
Autres passifs non courants	16	14 690	13 982
Passifs courants		646 697	728 566
Dettes financières courantes	21	132 832	212 576
Provisions courantes	24	1 560	1 838
Fournisseurs et autres créditeurs	25	506 415	507 434
Dettes d'impôt		2 167	1 282
Autres passifs courants	16	3 724	5 436
TOTAL PASSIF		1 696 819	1 741 865

Compte de résultat consolidé

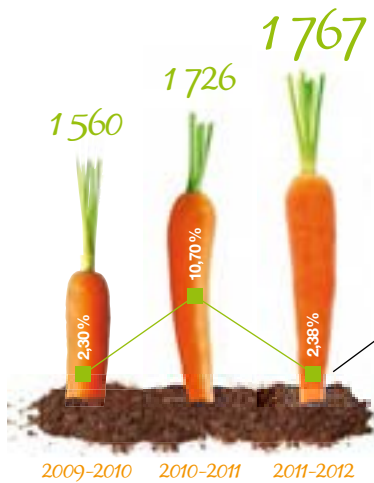
En milliers d'euros	Notes	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2012
Chiffre d'affaires	5	1 725 998	1 766 951
Achats et charges externes	6	(1 232 881)	(1 274 203)
Charges de personnel	7	(336 999)	(334 148)
Amortissements et dépréciations		(70 189)	(71 937)
Autres produits opérationnels	8	41 657	60 457
Autres charges opérationnelles	8	(46 904)	(46 195)
Résultat sur cession de participations consolidées		(1)	(0)
Résultat opérationnel courant		80 681	100 926
Éléments non récurrents	9	(11 737)	(2 749)
Résultat opérationnel		68 944	98 177
Coût de l'endettement financier net		(29 465)	(27 092)
Autres produits et charges financiers		5 811	(3 383)
Résultat financier	10	(23 654)	(30 475)
Résultats des sociétés mises en équivalence		58	(1 655)
Résultat avant impôts		45 348	66 047
Impôts sur le résultat	11	(14 685)	(18 325)
Résultat net		30 663	47 722
Part du groupe		30 436	46 705
Part des minoritaires		227	1 017
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION	12	3,94	6,25
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION	12	3,94	6,25

Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2012
Résultat net	30 663	47 722
Résultat des sociétés mises en équivalence	(58)	1 655
Amortissements et perte de valeur	70 808	55 739
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie	6 622	8 943
Impôts payés	(20 200)	(21 133)
Charges (produits) d'impôt	14 685	18 325
Intérêts courus	651	(1 194)
Cash flow	103 172	110 057
Variation du besoin en fonds de roulement	45 870	(12 149)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	149 041	97 908
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite	(2 904)	(72 652)
Cession de sociétés consolidées, sans déduction de la trésorerie cédée	345	0
Incidence des changements de méthodes	(11)	(3)
Investissements industriels	(96 898)	(71 356)
Investissements financiers	(250)	(21)
Cession d'immobilisations et d'actifs financiers	11 743	6 547
Variation nette des prêts et des autres valeurs immobilisées	(316)	(121)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(88 291)	(137 605)
Trésorerie disponible (Free cash flow)	60 751	(39 698)
Augmentation de capital	0	0
(Acquisition) Cession d'actions propres	(3 122)	(16 279)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à plus d'un an	126 417	195
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à moins d'un an	(87 872)	(22 105)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	(11 915)	(11 653)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	23 508	(49 842)
Incidence des variations des taux de change	(571)	(2 908)
VARIATION DE TRÉSORERIE	83 687	(92 448)
Trésorerie à l'ouverture	27 702	111 389
Trésorerie à la clôture	111 389	18 941
VARIATION DE TRÉSORERIE	83 687	(92 448)

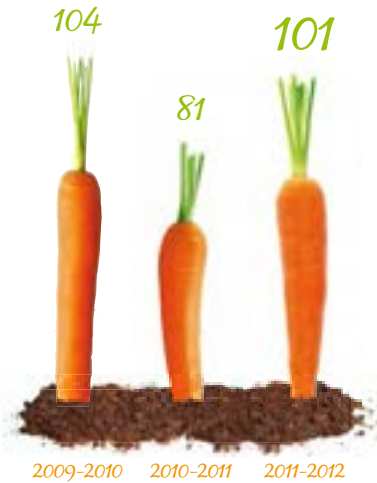


Une croissance régulière



PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN CHANGE COURANT

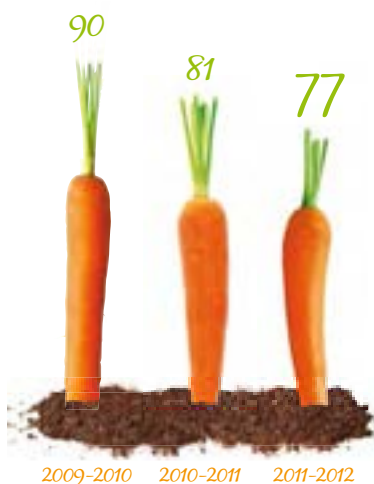
CHIFFRE D'AFFAIRES
En millions d'euros



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT
En millions d'euros



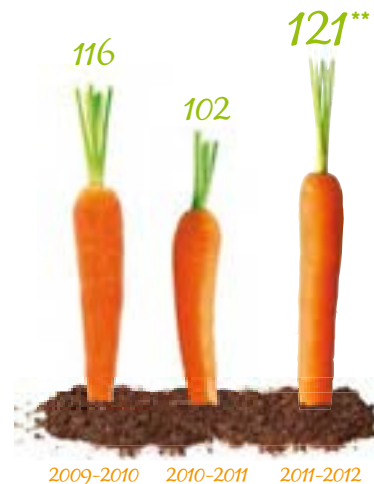
RÉSULTAT NET
En millions d'euros



INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS
En millions d'euros



EBITDA*
En millions d'euros



RATIO D'ENDETTEMENT (GEARING)
En %

* EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization). Cet indicateur représente le profit généré par l'activité indépendamment des conditions de financement, des contraintes fiscales et du renouvellement de l'outil d'exploitation.

** 106: retraité de l'autocontrôle.

