

Le JOURNAL

de L'ACTIONNAIRE

2013 - N°22



L'ANNÉE 2012-2013 EN REVUE

Une entreprise RESPONSABLE

Parce que les résultats comptent autant que la manière d'y parvenir, Bonduelle a intensifié sa démarche de développement durable en 2012-2013, dont un nouvel élément structurant est le dialogue avec ses parties prenantes.

DÉVELOPPER LES MARQUES

En 2012-2013, le Groupe Bonduelle a poursuivi le développement de ses marques, les investissements médias représentant 5,2% de son chiffre d'affaires à marques nationales.



Nouvelle campagne publicitaire en Pologne.

Bonduelle s'est doté d'une nouvelle plateforme de marque élaborée par les directeurs marketing des différents pays et basée sur le concept de l'inspiration culinaire. Les campagnes menées en 2012-2013 ont intégré cette plateforme. Pour exemple, en Roumanie, Bonduelle a lancé le programme « Inspirelle Zi de Zi ». La marque fait part à ses consommateurs des nouvelles tendances culinaires.

Le Groupe Bonduelle a également particulièrement développé ses activités sur Internet. Le lancement de nouveaux sites en est un premier axe (ex. : Bonduelle Food Service en Italie et en Pologne). Le développement des réseaux sociaux constitue un second axe majeur pour approfondir la relation des marques avec leurs consommateurs. France, Pologne, Danemark, Suède, Benelux, Lituanie, Lettonie et Estonie... autant de pays où le Groupe Bonduelle anime des pages de fans. Ces efforts permettent à la marque Bonduelle de figurer au 15^e rang des marques les plus achetées en Europe (Étude Brand Footprint Kantar 2013).

Découvrez l'actualité des produits en page 8

TOUJOURS PLUS DE TRANSPARENCE

Le groupe fait évoluer depuis deux ans le dialogue avec ses parties prenantes. Le renforcement cette année de la transparence volontaire de l'entreprise en matière de développement durable en est directement inspiré. Bonduelle propose depuis mars 2013 une information précise et accessible à tous via le site Internet www.developpementdurable.bonduelle.com. Les indicateurs chiffrés de son rapport de responsabilité sociale et environnementale (RSE) sont certifiés par des auditeurs externes. L'ensemble du document est également validé par un organisme internationalement reconnu, le Global Reporting Initiative (GRI). Le niveau d'application B+ obtenu place Bonduelle parmi les meilleures entreprises françaises appliquant les principes du GRI à son rapport RSE.

POURUIVRE LA DÉMARCHÉ DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

S'il contribue à l'émergence de nouveaux axes de travail dans l'entreprise (charte éthique, implication envers les communautés locales, éco-conception...), le dialogue avec ses parties prenantes renforce également les domaines historiques de sa démarche de développement durable. En voici quelques exemples :

■ Agriculture : Bonduelle a présenté,

en mars 2013, les techniques d'agriculture écologiquement intensive développées pour la culture des salades de plein champ en Espagne sur les 142 hectares qui lui appartiennent dans la région de Murcia.

■ Ressources humaines : le groupe a reçu, le 4 juillet 2013, la mention Or du Trophée de l'économie responsable décerné par l'organisme français Réseau Alliances. Il récompense sa politique d'insertion des travailleurs handicapés.

■ Ressources naturelles : Bonduelle poursuit sa politique de développement des alternatives aux énergies fossiles, avec le lancement en 2012-2013 de plusieurs projets d'exploitation des énergies renouvelables de cogénération ou de méthanisation en Hongrie, en France et en Allemagne.

■ Transport : Bonduelle a mis en place, en avril 2013, un flux de transport maritime entre son usine française de Renescure et ses sites espagnols.

■ Qualité et nutrition : le 3 mars 2013, en Italie, la Fondation Louis Bonduelle a annoncé la poursuite du jeu « inOrto », une activité pédagogique qui met en contact les enfants de 6 à 12 ans avec l'univers des plantes potagères.

Le développement du dialogue avec les parties prenantes est prévu dans les différents pays où Bonduelle est implanté, de manière progressive. Après la France, l'Italie a lancé la démarche en 2012-2013.



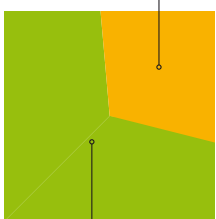
Formalisée dès 2002, la politique de développement durable de l'entreprise est maintenant accessible sur www.developpementdurable.bonduelle.com.

2012-2013 est une année de FORTE CROISSANCE

A près une année

RÉPARTITION DU CA 2012-2013

33% Hors zone Europe



67% Zone Europe

2011-2012 marquée par le redressement de la rentabilité (+42% de rentabilité opérationnelle), l'année 2012-2013 a vu le groupe renouer avec une croissance forte du chiffre d'affaires (+7,3%, soit +130 millions d'euros), principalement hors Europe.

CROISSANCE INTERNE

La croissance interne (+1,9%) a été inégalement répartie. Elle s'est avérée légèrement négative en Europe (-0,8%), traduisant une ambiance de consommation très déprimée, en particulier en Europe du Sud et en Europe centrale, ainsi qu'en restauration hors domicile. Dans ce contexte, cette stabilité est donc une performance. D'autant plus quand on observe que les marques du groupe se sont très bien tenues en parts de marché, alimentées notamment par des innovations réussies (gamme vapeur en conserve et surgelé Bonduelle, gamme Cassegrain...).

CROISSANCE EXTERNE

Le printemps 2012 avait permis au groupe de saisir trois opportunités stratégiques qui ont dopé la croissance en 2012-2013.

Hongrie et Russie

Le groupe était arrivé à saturation de ses outils à l'Est, tant en pois qu'en maïs, et envisageait la construction d'une usine en Ukraine. Ce projet a pu être opportunément remplacé par l'acquisition des actifs industriels de Kelet en Hongrie et agro-industriels de Cecab-d'aucy en Russie (ainsi que la marque Globus dans la CEI). Ces acquisitions ont permis d'alimenter de façon très compétitive nos croissances en pois et maïs à l'Est.

États-Unis

De la même façon, l'opportunité s'est présentée de nous établir industriellement aux États-Unis par l'acquisition des usines de surgelé d'Allens et de prendre le relais de nos usines canadiennes saturées, tout en sécurisant nos ventes aux États-Unis par une couverture naturelle des changes entre les dollars canadien et américain. Cette acquisition positionne désormais le groupe comme le leader nord-américain des légumes surgelés à marque distributeur.

Les éléments suivants sont à souligner :

- ces opérations, additionnées à une croissance interne forte en particulier au Brésil et en CEI, ont permis de faire évoluer très sensiblement notre portefeuille géographique : le hors Europe représente désormais plus d'un tiers de nos ventes ;
- ces acquisitions ont été refinancées de façon très satisfaisante (octroi d'un Revolving Credit Facility de 300 millions d'euros de la part d'un pool bancaire historique élargi) et innovante (premier placement privé obligataire européen de 145 millions d'euros) ;
- l'intégration opérationnelle de ces acquisitions s'est remarquablement déroulée avec des synergies et des améliorations de coûts dès la campagne 2012.

RENTABILITÉ

Même si la rentabilité obtenue est légèrement inférieure à nos attentes, handicapée en particulier par le climat de consommation européen plus dégradé que prévu, le résultat opérationnel courant de 105,6 millions d'euros représente néanmoins un record historique pour le groupe, et le résultat net part du groupe est en progression de 11,5%. Cette performance est d'autant plus satisfaisante que l'inflation des matières consommables (matières agricoles, emballages, énergie...) a été très forte.

VISION 2025

Ces résultats et la nouvelle géographie du groupe lui ont permis d'entreprendre une grande réflexion à long terme baptisée VegeGo!, dans une démarche associant largement l'encadrement.

Si l'ambition à l'horizon 2025 a pu être définie de façon partagée : « Être le référent mondial qui assure le bien-vivre par l'alimentation végétale », des réalisations concrètes ont d'ores et déjà été effectuées.

Ainsi l'organisation par filiales métiers, devenue trop complexe à l'approche des 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires, a été remplacée par une organisation plus décentralisée en 4 business units très indépendantes les unes des autres : 2 en Europe (longue conservation et frais) et 2 hors Europe (Amériques et reste du monde).

+ 7,3%

DE CHIFFRE D'AFFAIRES

L'ANNÉE 2012-2013 A VU LE GROUPE RENOUER AVEC UNE CROISSANCE FORTE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (+ 7,3%, SOIT + 130 MILLIONS D'EUROS), PRINCIPALEMENT HORS EUROPE.

+ 11,5%

DE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE



{ IL A DIT... }

« **L'AMBITION À L'HORIZON 2025 : ÊTRE LE RÉFÉRENT MONDIAL QUI ASSURE LE BIEN-VIVRE PAR L'ALIMENTATION VÉGÉTALE, SE TRADUIT D'ORES ET DÉJÀ PAR DES RÉALISATIONS CONCRÈTES.** »

CHRISTOPHE BONDUELLE, Président

Cette nouvelle organisation devenue opérationnelle au 1^{er} juillet 2013, conjuguée à la tendance de croissance et au niveau de rentabilité atteint, est très prometteuse pour aborder les années qui viennent.

De la même façon, l'accélération des actions du groupe dans les domaines de la responsabilité sociale et environnementale a permis des progrès spectaculaires en matière de sécurité au travail ou d'impact sur l'environnement notamment. En la matière, l'excellente notation B+ obtenue auprès du Global Reporting Initiative est une reconnaissance très encourageante. L'ensemble de ces acquis permet d'aborder l'avenir avec une grande confiance.

L'ANNÉE 2012-2013 EN REVUE

De nouvelles PERSPECTIVES

ACQUISITIONS

Avec l'acquisition en 2012 d'actifs de différentes sociétés, le groupe s'est notamment doté de 5 usines supplémentaires.

Ces achats sont intervenus peu de temps avant la période de production : le 30 mars en Russie et aux États-Unis et le 31 mai en Hongrie. Pour autant, la mobilisation des équipes a permis d'améliorer la performance de ces outils industriels dès la campagne de l'été 2012.

Aux États-Unis, les volumes des ventes ont été pénalisés en 2012-2013 par la diversification des approvisionnements des clients d>Allens préalablement à l'annonce de l'acquisition par le Groupe Bonduelle. La qualité de service désormais offerte aux clients américains devrait améliorer les niveaux d'activités 2013-2014. L'avance prise sur le plan d'économies annoncé a permis de confirmer les performances attendues sur 2012-2013.

Les nouvelles capacités de production achetées en Russie et en Hongrie ont permis d'accompagner les performances commerciales remarquables de cette zone. Ces opportunités d'acquisition ont également pour conséquence le report du projet d'implantation agro-industriel en Ukraine, avec la cession, sur l'exercice 2012-2013, du Kolkhoze Maiak acquis en 2010.

Cette cession est sans impact significatif sur le résultat du groupe et vise à optimiser l'utilisation de ses capitaux employés. Bonduelle bénéficie d'une option de rachat du terrain industriel dans l'optique d'une réactivation ultérieure possible du projet.

ORGANISATION

Annoncée lors de l'Assemblée Générale Annuelle du 6 décembre 2012, l'évolution de l'organisation managériale du Groupe Bonduelle accompagnera ses ambitions de croissance et d'internationalisation. Le groupe est désormais organisé autour de 2 pôles géographiques – zone Europe et zone hors Europe – aux caractéristiques et dynamiques distinctes, et de 4 business units :

■ en zone Europe, Bonduelle Europe Long Life (conserves et surgelés) et Bonduelle Fresh Europe (salades en sachets et traiteur) pour les circuits de la grande distribution et de la restauration hors domicile tant aux marques nationales qu'aux marques de distributeur ;

■ en zone hors Europe, Bonduelle Americas, qui comprend l'ensemble des activités de légumes en conserve et surgelés en Amérique du Nord et du Sud, et Bonduelle Development, qui regroupe les activités et le développement du groupe dans le reste du monde, et en particulier en Europe orientale.

Les Directeurs Généraux de ces 4 business units, le Directeur des ressources humaines et le Directeur financier, constituent, aux côtés de Christophe Bonduelle, Président, le Comité Exécutif du Groupe Bonduelle. La nouvelle organisation représente la première réalisation de la démarche interne VegeGo!, démarche qui accompagne l'ambition du groupe à l'horizon 2025 : « Être le référent mondial qui assure le bien-vivre par l'alimentation végétale ».

FINANCEMENT

Les différentes acquisitions réalisées en 2012 se sont accompagnées d'opérations de refinancement. Bonduelle a allongé la maturité de sa dette à des conditions particulièrement compétitives.

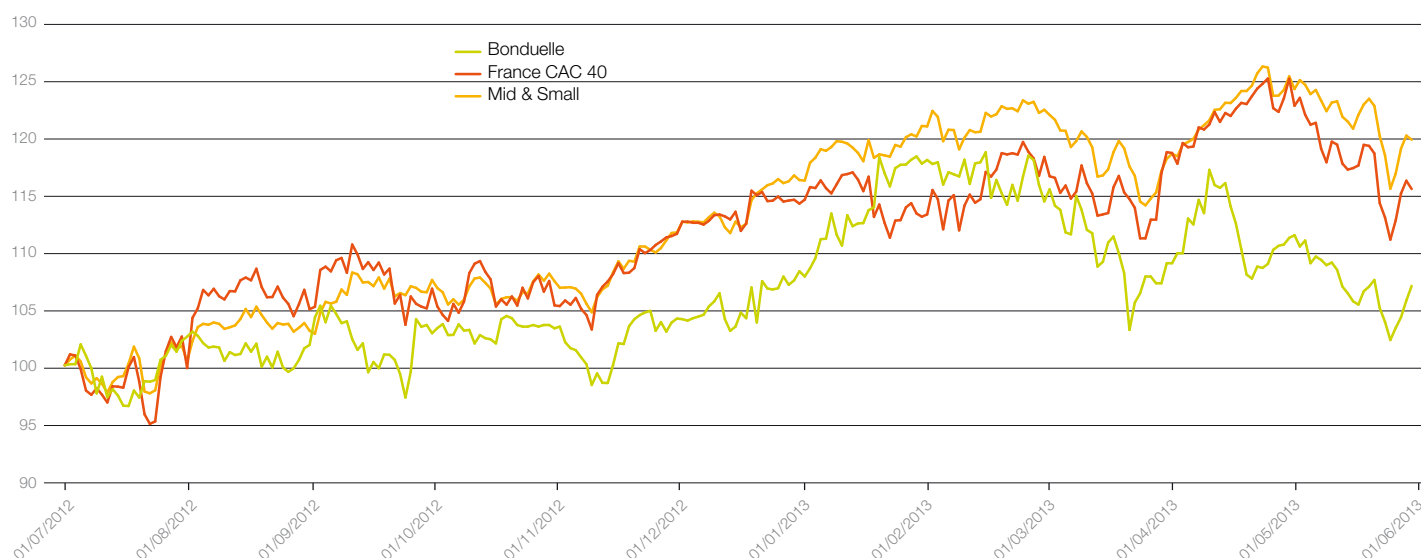
Le groupe a rendu public, le 3 juillet 2012, la signature d'un Revolving Credit Facility de 300 millions d'euros et a procédé le 10 septembre 2012 à une émission obligataire sous forme de placement privé (EuroPP) d'un montant de 145 millions d'euros. L'émission obligataire EuroPP est la première du genre sur le marché européen pour une entreprise de taille moyenne non notée. Elle a reçu le prix de l'opération secondaire de l'année par Nyse Euronext et le prix de l'opération de financement de l'année, décerné par le Club des Trente regroupant les Directeurs financiers des principales sociétés composant l'indice CAC 40.



Les dernières acquisitions traduisent le caractère mondial du groupe avec 33% du chiffre d'affaires en dehors de l'Europe (usine de Bergen, États-Unis).

Bonduelle en BOURSE

ÉVOLUTION DU TITRE BONDUELLE PAR RAPPORT AUX INDICES CAC 40 ET CAC MID & SMALL (BASE 100 JUILLET 2012)



DONNÉES BOURSIÈRES*

Cours de l'action (en euros)	2011-2012	2012-2013
Plus haut	18,72	20,44
Plus bas	14,71	16,38
Dernier cours de l'exercice	16,60	18,36
Capitalisation boursière au 30 juin (en millions d'euros)	531,28	587,52
Moyenne mensuelle des échanges	431 668	304 697

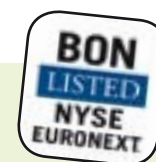
* Retraitées de la division du nominal

0,375€

DIVIDENDE NET PAR ACTION POUR L'EXERCICE 2012-2013

sous réserve d'adoption par l'Assemblée Générale du 5 décembre 2013.

L'ACTION BONDUELLE

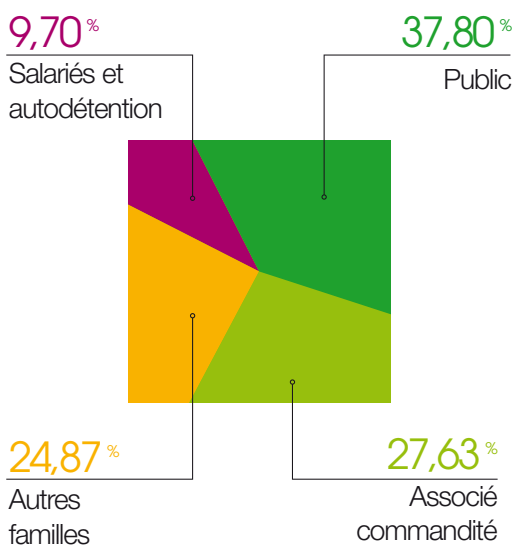


Fiche signalétique

Place de cotation	Euronext Paris
Marché	Euronext valeurs locales
Type	Compartment B
Code ISIN	FR 0000063935
Code Reuters	BOND.PA
Code Bloomberg	BON FP
Titres en circulation	32 000 000
Indice	CAC Mid & Small, CAC All Shares, CAC All Tradable
Éligible	SRD long only

L'information des ACTIONNAIRES

COMPOSITION DE L'ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2013



L'actionnariat familial de Bonduelle est un gage de stabilité et de continuité dans la stratégie.



En savoir 



Dans l'espace «finance» de www.bonduelle.com, retrouvez :

- le document de référence, incluant le rapport financier et le rapport de développement durable ;
- les documents relatifs à l'Assemblée Générale du 5 décembre 2013.

CALENDRIER DES COMMUNICATIONS FINANCIÈRES pour l'exercice 2012-2013

05/12/2013 Assemblée Générale Annuelle

pour l'exercice 2013-2014

07/11/2013 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre
 06/02/2014 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre
 26/02/2014 Résultats du 1^{er} semestre
 06/05/2014 Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
 07/08/2014 Chiffre d'affaires annuel
 30/09/2014 Résultats annuels
 04/12/2014 Assemblée Générale Annuelle

CONTACT

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



Retrouvez votre journal en version anglaise dans l'espace «finance» de www.bonduelle.com

Bilan CONSOLIDÉ

ACTIF <small>En milliers d'euros</small>	Au 30 juin 2012	Au 30 juin 2013
Actifs non courants	810 910	776 141
Autres immobilisations incorporelles	34 731	31 967
Goodwill	211 005	207 629
Immobilisations corporelles	511 275	475 773
Titres mis en équivalence	10 620	9 635
Autres actifs financiers non courants	19 481	28 354
Impôts différés	14 704	13 866
Autres actifs non courants	9 094	8 917
Actifs courants	930 955	911 627
Stocks et en-cours	569 804	544 348
Clients et autres débiteurs	322 339	313 066
Créances d'impôt	3 993	10 901
Autres actifs courants	7 934	7 318
Autres actifs financiers courants	7 944	7 691
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 941	28 303
TOTAL ACTIF	1 741 865	1 687 768

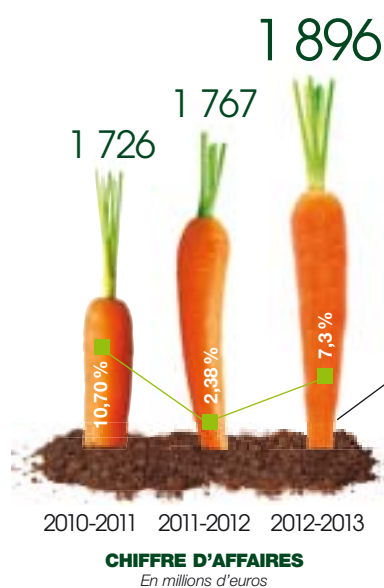
PASSIF <small>En milliers d'euros</small>	Au 30 juin 2012	Au 30 juin 2013
Capitaux propres, part du groupe	487 516	507 795
Capital social	56 000	56 000
Primes liées au capital	22 545	22 545
Réserves consolidées	408 971	429 250
Intérêts minoritaires	16 229	7 560
Capitaux propres	503 745	515 355
Passifs non courants	509 554	422 199
Dettes financières	437 255	355 089
Engagements envers le personnel	13 395	15 656
Autres provisions non courantes	25 102	16 838
Impôts différés	19 820	22 559
Autres passifs non courants	13 982	12 058
Passifs courants	728 566	750 214
Dettes financières courantes	212 576	279 975
Provisions courantes	1 838	1 390
Fournisseurs et autres créditeurs	507 434	462 327
Dettes d'impôt	1 282	634
Autres passifs courants	5 436	5 888
TOTAL PASSIF	1 741 865	1 687 768

Compte de résultat CONSOLIDÉ

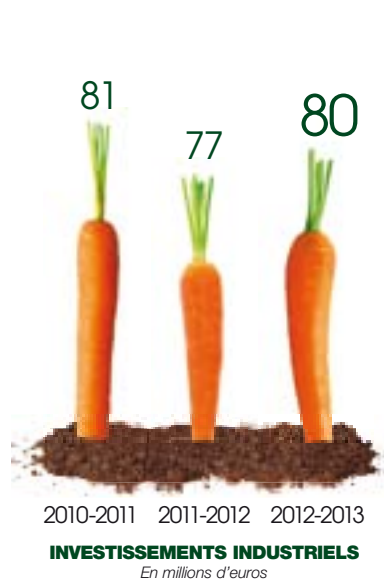
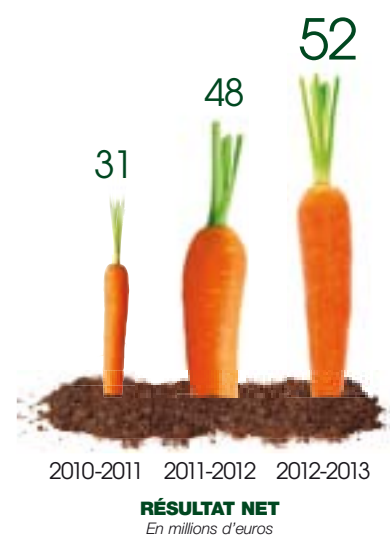
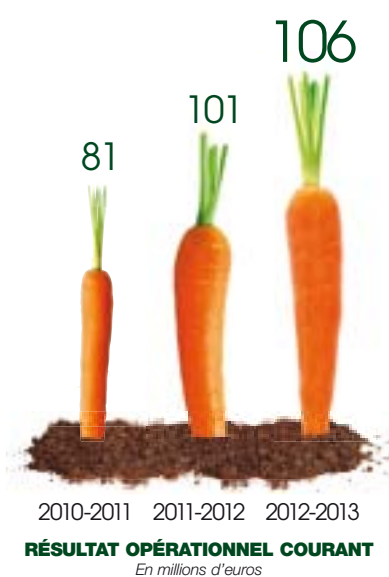
<small>En milliers d'euros</small>	Au 30 juin 2012	Au 30 juin 2013
Chiffre d'affaires	1 766 951	1 896 148
Achats et charges externes	(1 274 203)	(1 373 916)
Charges de personnel	(334 148)	(348 848)
Amortissements et dépréciations	(71 937)	(75 524)
Autres produits opérationnels	60 457	42 364
Autres charges opérationnelles	(46 195)	(35 272)
Résultat sur cession de participations consolidées	(0)	683
Résultat opérationnel courant	100 926	105 635
Éléments non récurrents	(2 749)	(2 663)
Résultat opérationnel	98 177	102 972
Coût de l'endettement financier net	(27 092)	(30 589)
Autres produits et charges financiers	(3 383)	2 953
Résultat financier	(30 475)	(27 636)
Résultats des sociétés mises en équivalence	(1 655)	(3 006)
Résultat avant impôts	66 047	72 329
Impôts sur le résultat	(18 325)	(20 402)
Résultat net	47 722	51 927
<i>Part du groupe</i>	<i>46 705</i>	<i>52 094</i>
<i>Part des minoritaires</i>	<i>1 017</i>	<i>(167)</i>
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION*	1,56	1,74
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION*	1,56	1,74

* Conformément à l'adoption de la résolution lors de l'Assemblée Générale du 6 décembre 2012, la Gérance a procédé fin mars 2013 à la division par 4 du nominal de l'action Bonduelle. Au 30/06/2012, le calcul du résultat par action tient également compte de cet événement.

Une croissance RÉGULIÈRE



**PROGRESSION
DU CHIFFRE
D'AFFAIRES
EN CHANGE
COURANT**



* REBITDA (Recurring earnings before interest, taxes, depreciation and amortization). Cet indicateur représente la rentabilité récurrente générée par l'activité, indépendamment des conditions de financement, des prélèvements fiscaux et de l'amortissement de l'outil d'exploitation.

** 102% retraité de l'autocontrôle.

Pour toujours PLUS DE SAVEURS

FRANCE

1 Cassegrain se lance sur le champignon. Depuis septembre 2012, une gamme de 4 références de champignons de Paris cuisinés est à découvrir.



2 En 3 minutes, grâce au processus exclusif Précuit Vapeur Bonduelle, tout le goût et les qualités de nouveaux mélanges de légumes surgelés Vapeur sont disponibles depuis mars 2013.



3 3 nouvelles salades traiteur prêtes à consommer sont proposées depuis le printemps 2013. De nouveaux mélanges originaux marient les légumes avec les pâtes ou le riz.



ALLEMAGNE

Un nouveau mélange en conserve est proposé depuis novembre 2012. Une composition gourmande à base de maïs doux et de cornichons, idéale pour agrémenter les plats chauds ou froids, comme les wraps ou les salades composées.



ESPAGNE - PORTUGAL

Les deux pays complètent le succès des produits Vapeur avec le lancement de 3 références de légumes secs en décembre 2012. Ces nouveaux venus dans la gamme Natur+ offrent des légumes secs mieux préservés car ils contiennent très peu d'eau.



RÉPUBLIQUE TCHÈQUE - SLOVAQUIE

En janvier 2013, le gobelet de maïs **Corn Star** est proposé à la restauration scolaire. Trois nouvelles recettes sont présentées dans le cadre de l'opération **École pleine santé**. Ce programme original créé par Bonduelle compte déjà 1 400 établissements scolaires adhérents.



EUROPE

Lancement au printemps 2013 des légumes en conserve sous vide. Une innovation déclinée pour les professionnels de la restauration sous 7 nouvelles références en format 4/1. Cette conserve nouvelle génération apporte plus de goût et de texture.



EN BREF



● **SPONSORING** 3 mai 2013. Après un trimaran et un monocoque de 2000 à 2005, le groupe s'envole vers de nouveaux horizons et inaugure une montgolfière à ses couleurs. Les vols en montgolfière invitent à porter un regard bienveillant sur la planète, ils symbolisent l'engagement de Bonduelle dans le développement durable.

● **FESTIVITÉS** 11 décembre 2012. Bonduelle a fêté avec ses salariés ses 20 ans de présence en Hongrie. Près de 400 personnes, dont 20 présentes depuis 1992, ont pu partager le gâteau d'anniversaire.



● **NOMINATION** 6 décembre 2012. Isabelle Danjou a succédé à André Crespel à la Présidence du Conseil de Surveillance de Bonduelle SCA.