



## Lettre aux actionnaires

N° 9 - Avril 2003



Cher actionnaire,

Chiffre d'affaires  
**+ 4,4 %**

Malgré les vents contraires rencontrés durant ce semestre :

- ruptures commerciales suite à une campagne 2001 déficitaire
- météo estivale peu propice à la consommation de salades
- réévaluation significative de l'euro
- climat général de consommation maussade en fin de période

notre **croissance interne de 4,4 %** (5,5 % hors effet de change) est proche de notre prévision.

### Forte progression de la rentabilité

Sur le semestre la satisfaction est totale quant à la progression de notre rentabilité.

En effet, avec **une croissance de 14,3 % du résultat d'exploitation et de 27 % du résultat courant**, nous pouvons confirmer nos objectifs annuels de 75 M € et de 64 M €.

Résultat d'exploitation  
**+ 14,3 %**

### Concrétisation de 2 dossiers stratégiques

En rachetant au groupe Globus l'usine de **Békécsaba** dans la meilleure région agricole hongroise, nous doublons en effet nos capacités de fabrication en maïs et en pois, ce qui va nous permettre en 2003/04 de remplacer une sous-traitance peu rentable.

Résultat net PdG  
**+ 22,4 %**

Par ailleurs l'acquisition de la société bretonne **Caugant**, pionnière dans la salade traiteur, nous permet :

- de devenir co-leader dans ce secteur en France,
- de compléter efficacement notre dispositif industriel,
- d'atteindre une taille critique dans ce métier porteur qui nous permet de l'ériger en centre de profit à part entière.

## Fierté d'appartenance et Valeurs partagées

Même si l'environnement international est particulièrement incertain depuis plusieurs mois, entraînant notamment une crise des marchés financiers, le groupe poursuit donc son expansion, l'amélioration de sa rentabilité et de son endettement.

Les collaborateurs ne s'y trompent d'ailleurs pas quand, interrogés pour la première fois sur le climat interne (1000 interviews téléphoniques réalisés par l'Ifop en fin d'année), ils répondent à 94 % être fiers d'appartenir au groupe Bonduelle et en **partager les Valeurs** :

Excellence, Équité, Simplicité, Intégrité, Confiance, Ouverture et Souci de l'Homme.

C'est sur ces Valeurs partagées que Bonduelle a bâti ses succès passés et qu'il remportera ses victoires à venir.

*Le Gérant - Christophe Bonduelle*

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2002/03	1 <sup>er</sup> semestre 2001/02	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>629.0</b>	<b>602.7</b>	<b>+ 4.4 % <sup>(1)</sup></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>34.3</b>	<b>30.0</b>	<b>+ 14.3 %</b>
	<b>5.4 %</b>	<b>5.0 %</b>	<b>+ 40 bp</b>
<b>Résultat financier</b>	(4.7)	(6.8)	
<b>Résultat exceptionnel</b>	0.5	1.3	
<b>Impôts</b>	(9.8)	(7.4)	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>18.6</b>	<b>15.2</b>	<b>+ 22.4 %</b>
	<b>2.9 %</b>	<b>2.5 %</b>	<b>+ 40 bp</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>237.0</b>	<b>195.2</b>	
<b>Dette financière nette</b>	<b>223.8</b>	<b>215.1</b>	
<b>Ratio endettement net fonds propres</b>	0.9	1.1	
<b>ROE<sup>(2)</sup></b>	15.7 %	10.7 %	
<b>ROCE<sup>(3)</sup></b>	14.0 %	11.0 %	

<sup>(1)</sup> 5,5 % hors effet de change

<sup>(2)</sup> sur base du résultat net 2002 et 2001 et hors éléments exceptionnels en 2002

<sup>(3)</sup> sur base du résultat d'exploitation 2002 et 2001

## Performances boursières

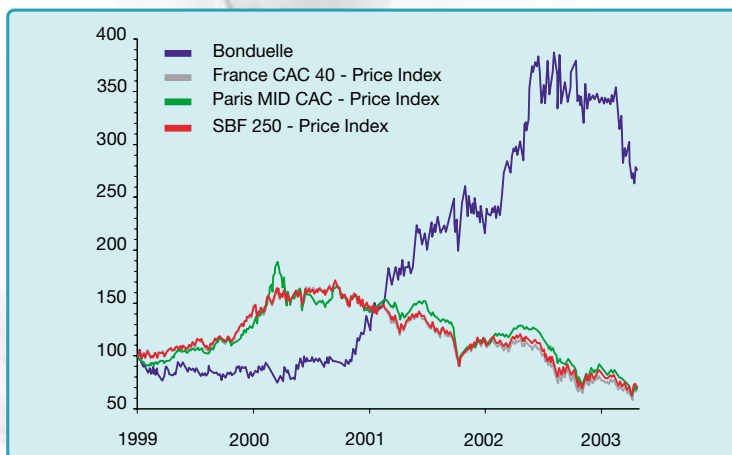
L'action Bonduelle a continué de surpasser les principaux indices en 2002.

En effet, après deux années très favorables (+ 65 % en 2000 et + de 63 % en 2001), le titre a encore progressé de 43 % en 2002 dans un environnement financier difficile marqué par le ralentissement de la croissance et les scandales financiers.

Depuis le début de l'année 2003, l'action Bonduelle, desservie par une fausse rumeur de déréférencement chez un client, a suivi la baisse générale du marché.

A son cours actuel, le titre dispose d'une réelle capacité d'appréciation et ce d'autant plus qu'il vient d'être admis dans l'indice SBF 120 et qu'il est désormais éligible au SRD.

## Evolution du titre par rapport aux indices français



Indices : l'action BONDUELLE est cotée au second marché et appartient aux indices suivants :

- SBF 120 (Bourse de Paris)
- Midcac (Bourse de Paris)
- NEXT 150 (Euronext)

Nombre d'actions  
8 millions

Place de cotation  
Euronext Paris

Code : **EUROCLEAR**  
**6393**

	Mars 2001	Mars 2002	Mars 2003	Evolution sur 2 ans
Bonduelle (en euros)	35	60	55	+ 57 %
Indice Second Marché	2755	2451	1564	- 43 %
CAC 40	5341	4588	2795	- 47 %

## Rachat de Michel Caugant

En faisant l'acquisition de la société bretonne Michel Caugant, spécialiste de la salade traiteur, Bonduelle confirme son ambition sur le marché des légumes frais élaborés.

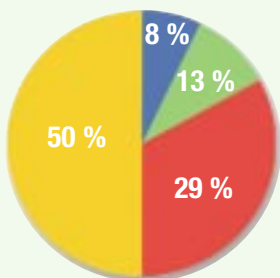
Dotées d'un savoir-faire pionnier et d'une expertise reconnue en termes de démarches qualité et sécurité alimentaire, les deux usines Caugant, situées à Rosporden (Finistère), formeront avec celle de Saint Benoist-sur-Vanne le dispositif industriel d'une nouvelle filiale : Bonduelle Traiteur.

Cette acquisition permet à Bonduelle de devenir co-leader des salades traiteurs, le segment le plus dynamique des légumes frais élaborés, qui représentent dès lors plus de 20 % du CA consolidé du groupe.



*Rosporden, le siège social français de Bonduelle Traiteur.*

### Estimation répartition du chiffre d'affaires (année pleine)



- Conserve
- Surgelé
- 4<sup>ème</sup> gamme
- Traiteur

### Michel Caugant en quelques données clés :

Date de création : 1967

Chiffre d'affaires 2002 : 54 millions d'euros

Effectif : 365 personnes

Outils de production : 2 usines, capacité 25 000 tonnes

Certifications : ISO 9001 (en 1994) et ISO 14 001 (en 2000)



*Michel Caugant et Christophe Bonduelle.*

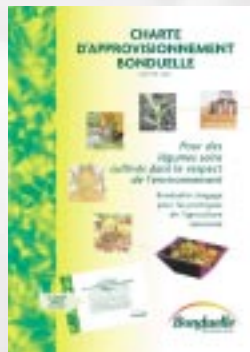
## Nouvelle usine en Hongrie

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2003, Bonduelle exploite en Hongrie une seconde conserverie située à Békéscsaba, dans le sud-est du pays. Reprise au groupe Globus, cette unité de production est située dans la meilleure région agricole du pays. Apportant une capacité supplémentaire de 50 000 tonnes de maïs et pois, ajoutée aux 100 000 tonnes déjà produites dans les usines de Nagykörös (Hongrie) et de Gniewkowo (Pologne), cette opération permet au groupe de répondre à la demande croissante de ces marchés porteurs vers lesquels il s'est dirigé dès le début des années 90. Les 171 nouveaux collaborateurs de cette usine contribueront à renforcer le leadership de Bonduelle dans la région.



## Lancement de la nouvelle Charte d'approvisionnement

Le lancement, en février, de la 3<sup>ème</sup> édition de la Charte d'approvisionnement marque l'engagement continu du groupe Bonduelle à offrir le meilleur du légume tout en garantissant une sécurité alimentaire maximale et des méthodes de culture respectueuses de l'environnement. Tenant compte de l'évolution du contexte réglementaire, ce document contractuel précise les engagements des 5 000 agriculteurs travaillant en partenariat avec le groupe dans tous les pays où sont produits les légumes. Nouveauté : la présence d'un guide d'audit de la Charte qui permet à chaque exploitant de s'inscrire dans une démarche de progrès et de se situer par rapport aux exigences de l'Agriculture raisonnée.



## Innovations produits

### Bonduelle réinvente la conserve



Bonduelle innove sur le marché de l'appertisé. Pour la première fois au monde, le Groupe, sur base d'une technologie mise en collaboration avec Tetra Pak, lance une gamme de légumes conditionnés en emballage carton Tetra Recart™. Bonduelle pourra ainsi développer en exclusivité de nouvelles gammes de produits et compléter idéalement son offre en conserves. L'Italie, qui sera suivie par d'autres pays européens, est le 1<sup>er</sup> marché européen à accueillir cette innovation majeure.

### Le sachet "fraîcheur"

En lançant l'appertisé en sachet, Bonduelle contribue à rendre la conserve plus pratique. Ce nouveau sachet "fraîcheur" offre aux professionnels de la restauration un service optimal, alliant praticité (stockage à température ambiante, ouverture facile, gestion facilitée des emballages vides) et préservation des qualités gustatives et nutritionnelles du légume frais. Commercialisée depuis janvier, la gamme des sachets est composée de légumes secs et de légumes verts.

## Voile

### Bonduelle II

Le 26 mars dernier a été annoncée à la presse économique et sportive la mise en chantier d'un nouveau bateau.

En effet, Bonduelle a décidé de s'attaquer au Vendée Globe Challenge qui partira des Sables d'Olonne fin 2004. Cette épreuve mythique, course autour du monde en solitaire et sans escale, offre en effet des perspectives de retombées média très importantes, en France et hors de France.

Bonduelle a renouvelé sa confiance à Jean Le Cam, skipper de ce nouveau monocoque dès sa mise à l'eau début 2004. D'ici là, Jean s'attaquera au championnat 2003 des multicoques, notamment le challenge Mondial Assistance en mai et la transat Jacques Vabre en novembre.

## Agenda de l'actionnaire

**7 mai 2003**  
Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre

**15 octobre 2003**  
Résultats de l'exercice

**4 août 2003**  
Chiffre d'affaires de l'exercice

**10 décembre 2003**  
Assemblée Générale des actionnaires