



Lettre aux actionnaires



Chers actionnaires,

Ce premier semestre 2003/2004 s'est inscrit dans un contexte triplement difficile :

- sur le plan commercial : une consommation restée maussade et orientée vers les prix bas (effets inflationnistes de la loi Galland à la marque en France, progression partout en Europe des circuits de hard-discount...),
- sur le plan agro-industriel : une campagne de fabrication marquée par la canicule et la sécheresse se traduisant, malgré une excellente mobilisation, par une inflation de certains coûts de production,
- sur le plan financier : un raffermissement de 10 % de l'euro en six mois qui pénalise nos exportations dans certains pays.

Ce contexte à court terme n'aura pour autant pas freiné la mise en œuvre des actions décidées pour le moyen terme :

- fermeture de deux usines et reconversion logistique d'une troisième : ces opérations, délicates par essence, se seront soldées par un excellent bilan social (moins de 5 % des effectifs permanents concernés encore en recherche active d'emploi à fin décembre) et par un "bruit" médiatique faible,
- démarrage satisfaisant d'une usine neuve en Allemagne pour la quatrième gamme (salades en sachet),
- construction d'une usine en Russie dans le respect des budget et calendrier prévus (démarrage en mai 2004),
- intégration réussie d'une seconde usine en Hongrie qu'il faut maintenant amener aux standards du groupe,
- intégration parfaite de Caugant en Traiteur malgré une saison estivale exceptionnelle compte tenu de la météo,
- déploiement sans problème majeur du nouveau système d'information en Hongrie et préparation de celui de BPL début 2004,

- lancement réussi des deux innovations majeures en conserve : le Tetra Recart par BGP Italie et des sachets "fraîcheur" par BFS France,
- négociation de l'acquisition de Vita en Allemagne et préparation de son intégration chez Bonduelle Frais en janvier 2004,
- célébration du cent cinquantième du groupe avec déplacement du Directoire dans l'ensemble des sites industriels et commerciaux pour en présenter l'histoire et les valeurs, commenter les résultats et expliquer les choix stratégiques.

Si ce semestre révèle une pause dans la croissance interne des ventes et de la rentabilité, il a donc été pénalisé par des éléments conjoncturels négatifs et par le coût de mise en œuvre de décisions de moyen terme ; dans les deux cas, il s'agit de charges non récurrentes.

Chiffre d'affaires : + 7,1 %

Résultat d'exploitation : 32,5 M€

Résultat net PDG : 15,4 M€

Comme anticipé et annoncé, la rentabilité du groupe connaît donc un palier cette année ; compte tenu des investissements réalisés, elle devrait connaître un rebond significatif lors du prochain exercice.

Le Gérant - Christophe Bonduelle



Résultats semestriels

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2003/2004	1 ^{er} semestre 2002/2003
Chiffre d'affaires	674 ⁽¹⁾	629
Résultat d'exploitation	32,5	34,3
% du chiffre d'affaires	4,8 %	5,4 %
Résultat financier	(5,7)	(4,8)
Résultat exceptionnel	(0,5)	0,5
Impôts	8,9	9,8
Résultat net part du groupe	15,4	18,6
% du chiffre d'affaires	2,3 %	3 %
Capitaux propres	263	237
Dette financière nette	243	224
Ratio endettement net/fonds propres	0,92	0,95
ROCE ⁽²⁾	14,5	16,1

(1) Soit + 7,1 % (+ 3,6 % à taux de change et périmètre constants).

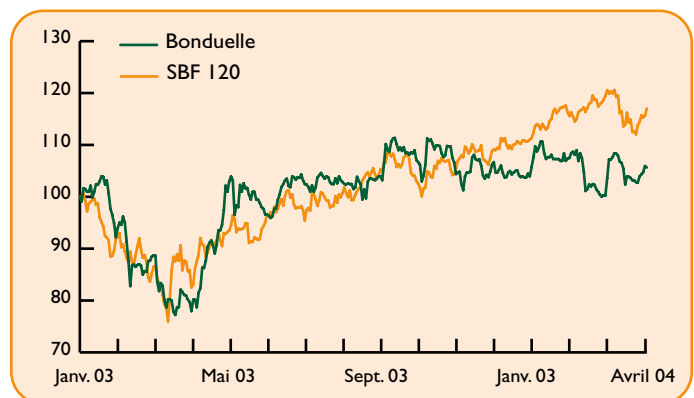
(2) Sur la base des résultats 2002 et 2003.

Bonduelle en bourse

Après avoir surperformé depuis 2000 les principaux indices, la progression du titre Bonduelle comme celle de l'ensemble des valeurs agroalimentaires est moins soutenue depuis quelques mois.

Impôt Solidarité sur la Fortune

Bonduelle informe ses actionnaires que dans le cadre de la loi Dutreil votée en 2003, Bonduelle SCA a pris un engagement de blocage sur la totalité des actions de sa filiale Bonduelle SA pour une durée de six ans. Conformément à la loi, les actionnaires de Bonduelle SCA pourront adhérer à cette convention et bénéficier de ses dispositions. Dès parution des décrets d'application qui doivent en préciser les modalités, une note d'information sera adressée aux actionnaires inscrits au nominatif et mise en ligne sur le site Internet (www.bonduelle.com) à l'attention des actionnaires au porteur.



Évolution du titre Bonduelle par rapport à l'indice SBF 120 (base 100 : janvier 2003).

Nombre d'actions : 8 millions

Place de cotation : Euronext Paris

Code ISIN : FRO000063935

Nouvelle Europe, nouvelle organisation

Au 1^{er} mai 2004, l'Union Européenne comptera 10 nouveaux membres dont 8 pays d'Europe Centrale. Ce changement, qui contribue à bâtir un espace politique et économique unifié de 25 membres, s'accompagne pour le groupe d'une convergence forte de ses activités dans ces mêmes pays d'Europe Centrale (Pologne, Hongrie, Tchéquie, Slovaquie, Slovénie et pays Baltes) avec celles d'Europe de l'Ouest aussi bien en termes industriels que commerciaux. Une nouvelle organisation rapprochant l'Europe Centrale et l'Europe de l'Ouest tant sur les plans commerciaux et industriels qu'administratifs permettra d'en tirer le meilleur profit.

Ainsi, en matière commerciale, la filiale Bonduelle Grand Public qui intervient, avec les différentes marques du groupe, sur les marchés grand public de la conserve et du surgelé en Europe de l'Ouest, intègre-t-elle ces mêmes activités pour les pays d'Europe Centrale. Les activités de Bonduelle Development sur le continent européen couvrent dès lors les pays d'Europe Orientale dont la Russie, l'Ukraine et les Balkans.

En termes industriels, l'usine polonaise de Gniewkowo intègre Bonduelle Grand Public, alors que les usines hongroises de Nagykorös et de Békéscsaba, aux activités très liées, seront pilotées par la filiale BPL légumes. En Russie, la nouvelle usine de Krasnodar sera exploitée par Bonduelle Development.

L'histoire du Groupe Bonduelle montre que son évolution s'est faite en partie au rythme de la construction de l'Europe. Cette nouvelle Europe qui se dessine laisse envisager de nombreuses perspectives avec notamment l'émergence de flux Est-Ouest mais également Ouest-Est grâce à la disparition des barrières douanières. Pour cela, le groupe possède un dispositif agro-industriel et un réseau commercial uniques parfaitement adaptés à ce grand marché.



■ Nouveaux pays intégrant la filiale Bonduelle Grand Public.
■ Pays de la filiale Bonduelle Development.

Écoute et proximité

Pour la période 2001-2005, le Groupe Bonduelle s'est fixé, en terme de management, un objectif d'écoute des collaborateurs et de proximité. Cette approche doit permettre



de connaître les attentes de chacun afin de mieux les prendre en compte et de progresser ensemble plus efficacement. Deux actions ont contribué ces derniers mois à cette démarche.



À l'occasion des 150 ans du groupe ont eu lieu "Les Rencontres avec le Directoire" pour lesquelles ses membres se sont rendus successivement dans tous les sites et les pays.

Ces 44 "Rencontres" ont été un moment privilégié d'échanges avec l'ensemble des plus de 6 000 collaborateurs autour de la stratégie et des perspectives du groupe, mais également autour de ce qui fait son identité. Rappeler les objectifs communs assure de préparer ensemble l'avenir.

Dans un même temps, a été menée à l'échelle du groupe une action visant à un partage des valeurs par l'ensemble des collaborateurs. Sept valeurs ont été formalisées : confiance,



équité, intégrité, simplicité, excellence, ouverture, souci de l'Homme. Il s'agit de les faire vivre en



montrant comment elles interviennent au quotidien dans la vie professionnelle de chacun. Un séminaire, conçu par l'Institut Pierre et Benoît Bonduelle (IPB), où une large place est laissée à des mises

en situation concrète, a ainsi été proposé à l'ensemble des services.

Ces valeurs font l'identité du groupe ; elles en ont assuré le développement au fil de son histoire. Que ces valeurs vivent au quotidien en continuant d'être partagées par tous sera le meilleur garant de sa pérennité.



Responsabilité sociale et environnementale

Après une année 2002/2003 consacrée à structurer la politique du groupe en matière de responsabilité sociale et environnementale en fixant les grandes priorités, la démarche est entrée dans une seconde phase qui vise à son appropriation par tous les collaborateurs dans l'ensemble des filiales et des pays. Ceci passe tout d'abord par la mise en place d'actions de communication interne et d'implication de l'ensemble des acteurs.

Il s'agit également de construire un système de management de la démarche. Actuellement, les objectifs sont en cours d'intégration dans les plans de progrès des filiales. De même, la mise en place d'un système d'autoévaluation par site, en plus de rendre visible les progrès accomplis et les actions à renforcer, a vocation à intensifier le benchmark dans l'ensemble du groupe.

News

Krasnodar prêt pour sa première campagne

Débutés en juin 2003, les travaux de construction entrent dans leur phase de finalisation. L'ensemble des bâtiments (lignes de production, stockage, administration) sont achevés et les équipements presque entièrement installés. Restent encore des travaux de finition, de branchement et d'aménagement extérieur.

Conformément au planning, tout sera prêt pour le début du mois de mai et les premiers essais. Le lancement de la première campagne pois et maïs doux de Bonduelle en Russie est prévu pour le début du mois de juin. Synthèse de l'expertise agro-industrielle du groupe, cet outil moderne assurera une source d'approvisionnement stratégique. Il permettra, tout en se préservant des droits de douane et des variations de change, d'alimenter les marchés russe, ukrainien et kazakh.



Lancement de la nouvelle version du site Internet

La nouvelle version du site Internet institutionnel est en ligne (www.bonduelle.com). Ce site, rajeuni, à l'ambiance plus fraîche, volontairement plus intuitif, se veut un outil complet d'information sur le groupe et son actualité. Les différentes rubriques permettent notamment une présentation des métiers et des process industriels, une information sur les données financières du groupe (avec possibilité de téléchargement de l'ensemble des documents), un détail des offres d'emplois en cours, des réponses aux interrogations en matière de nutrition et, grâce à un espace dédié, un suivi complet de l'engagement de Bonduelle dans la voile.

Ce site offre également des liens vers les sites des différentes filiales. Bonne visite !



Nouveaux produits

Tetra Recart : après l'Italie, l'Allemagne

Après le lancement avec succès en Italie au début de l'année 2003, appuyé par une campagne publicitaire durant l'hiver 2003/2004, c'est au tour de l'Allemagne d'accueillir cette innovation majeure. Les avantages de l'emballage Tetra Recart sont nombreux. Outre une plus grande praticité due à la légèreté et à la facilité d'ouverture et de stockage, il assure, par une cuisson plus douce et plus homogène du légume, des qualités gustatives encore mieux garanties. Ceci représente un vrai bénéfice consommateur sur des légumes secs et des légumes plus "cuisinés".

La gamme allemande comportera d'ailleurs ces deux types de produits afin de s'adapter au mieux aux attentes du consommateur. L'objectif est de compléter l'offre déjà proposée par Bonduelle en boîtes métal et en bocaux et de conquérir de nouveaux segments de marché. Six références sont proposées : haricots blancs, haricots rouges, mélange maïs-petits pois, haricots cuisinés, haricots en sauce, légumes Chili en sauce.



Frudesa lance la gamme "Revoltillo"

Lancement en Espagne d'une nouveauté en surgelé à la marque Frudesa : la gamme "Revoltillo". Dans la plus pure tradition culinaire espagnole, cette gamme propose des mélanges de légumes auxquels il faut incorporer, lors de la cuisson, des œufs battus. Faisant suite à ce lancement, les "Revoltillos" sont actuellement à l'écran en Espagne, avec un film publicitaire dynamique et plein d'humour.



Endives quatrième gamme en France

L'offre en quatrième gamme s'élargit à un nouveau légume : l'endive. Troisième légume le plus vendu en France, l'endive présente un potentiel encore inexploité face aux attentes du consommateur pour un produit offrant plus de douceur et une complète préservation. Des attentes auxquelles permettront justement de répondre ces deux nouvelles références : les tendres pousses en barquette et les feuilles entières en sachet opaque.

Ce lancement illustre bien les possibilités de développement dans le domaine du frais à la fois vers de nouveaux légumes mais également d'autres formes. Ainsi des essais commerciaux sont actuellement en cours portant sur un éventuel élargissement de l'offre Bonduelle vers la première gamme (légumes frais bruts à température ambiante).



En France, les nouvelles Galettes



Nouvelles recettes et nouveaux packagings en France pour les galettes de légumes surgelées. Incontournable sur ce segment de marché, la marque Bonduelle verra ainsi sa présence dynamisée par cette gamme de quatre recettes encore plus légères et savoureuses : choux-fleurs, brocolis et carottes – duo de courgettes et ses petits légumes – poireaux et carottes – brocolis et courgettes jaunes.

Voile

Bonduelle II mis à l'eau

Le chantier a bien avancé et la coque de Bonduelle II a été peinte dans le même esprit créatif que celle du trimaran Bonduelle. Mis à l'eau à Cherbourg le 8 avril, son baptême aura lieu en mai, avant d'entamer le programme 2004 : les "1000 milles de Calais" les 8/9 mai 2004 puis la course "The Transat" (ex. Ostar) en mai/juin 2004, qualificative pour le Vendée Globe, avec départ de Plymouth en Angleterre et arrivée de l'autre côté de l'Atlantique à Boston. En juillet, Bonduelle II sera présent lors des festivités de Brest 2004 où un très large public viendra admirer un rassemblement de vieux gréements. Le grand rendez-vous de la saison débutera le 7 novembre 2004 avec le départ, depuis les Sables d'Olonne, du Vendée Globe ; Bonduelle II et Jean le Cam s'attaqueront alors au tour du monde en solitaire et sans escale.



Agenda de l'actionnaire

- 6 mai 2004 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} semestre
- 4 août 2004 : Chiffre d'affaires de l'exercice 2003/2004
- 7 octobre 2004 : Résultat de l'exercice 2003/2004
- 1^{er} décembre 2004 : Assemblée Générale des actionnaires