

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 12 - Octobre / Novembre 2004

> France > Belgique > Pays-Bas > Espagne > Italie > Allemagne > Russie > Pologne >



CHERS ACTIONNAIRES,

L'exercice 2003/2004, année charnière de notre cent cinquantième, s'est clairement inscrit dans l'objectif de pérennité à long terme tout en garantissant une rentabilité à court terme satisfaisante, et ce malgré un environnement très défavorable tant en climat de consommation qu'en fluctuations de changes monétaires et en conditions météorologiques.

Les Hommes

150 ans : un jubilé aussi rare se devait d'être fêté... et l'occasion était belle avec Lille, capitale européenne de la culture et dont le groupe a été mécène, de lier les deux événements fin 2003 ; mais, surtout, d'associer à cet anniversaire l'ensemble des 5 884 collaborateurs permanents dont, compte tenu des fortes croissances récentes, près de la moitié n'était pas à l'effectif il y a seulement cinq ans !

Le Directoire, au travers de quelque 45 réunions in situ, a pu ainsi développer nos valeurs historiques, expliquer les politiques et ambitions actuelles, et répondre en direct aux questions.

Optimisations industrielles

Ces rencontres se sont avérées particulièrement utiles dans une année aussi mouvementée ; trois usines ont vu en effet leur activité stoppée (Machecoul et Villeneuve-sur-Lot) ou sensiblement réduite (Rosières), trois autres ont démarré (Straelen en Allemagne et Krasnodar en Russie) ou intégré le groupe (Bekescsaba en Hongrie).

Si tous ces mouvements ont pu être menés en limitant très fortement les impacts sociaux (90 % de reclassements internes ou externes), ils ont évidemment pesé financièrement sur l'exercice ; ils méritaient surtout des explications sur notre devoir permanent d'optimisation des coûts et de la qualité de service à nos clients, mais aussi de répartition des risques.

En effet, sans cette volonté, un accident climatique tel que la canicule 2003 aurait, à l'évidence, coûté beaucoup plus que les 8 millions d'euros de charges non récurrentes constatées sur l'exercice ; nos implantations hongroises, en l'occurrence, ont pu compenser la pénurie de maïs doux du Sud-Ouest et assurer la continuité du service aux clients.

Organisation

Cette saine répartition de nos risques s'avère d'autant plus nécessaire au regard des fluctuations monétaires entre euro, dollar et monnaies nationales d'Europe de l'Est.

En outre, l'élargissement de l'Union européenne, anticipé par le groupe depuis plus de dix ans, crée, aujourd'hui, un immense marché unique de 450 millions d'habitants, traditionnellement consommateurs de légumes, et un vaste bassin de production diversifié en terme de savoir-faire et de conditions agropédologiques.

Cette nouvelle donne justifie, pour profiter à plein de notre avantage stratégique, la décision de lui faire correspondre notre organisation.

Ainsi, dès 2004/2005, tirerons-nous profit de la disparition des barrières douanières entre Europe occidentale et Europe centrale, mais aussi entre les pays d'Europe centrale eux-mêmes, ainsi que des nombreuses synergies agro-industrielles, logistiques et commerciales.

Développements

Excepté au premier trimestre, l'exercice a souffert d'un climat de consommation très médiocre et affiche une croissance interne plus faible que prévu (+ 1,5 %).

Il faut noter cependant que les lancements d'innovations (notamment les nouvelles conserves en brique ou en sachet souple, mais aussi les "Sélection & Saveurs" en surgelés ou les "Agita & Gusta" en frais) s'avèrent très prometteurs. Par ailleurs, grâce aux deux acquisitions stratégiques réalisées (Caugant début 2003 et Vita début 2004), le groupe a conquis le leadership en salades traiteur en France et en quatrième gamme en Allemagne ; compte tenu de ces croissances externes sur des marchés très dynamiques dans toute l'Europe, la croissance totale a été de 5,7 % pour approcher 1,4 milliard d'euros de chiffre d'affaires.

Enfin, le poids de la marque Bonduelle en termes de parts de marché, de notoriété et de contenu d'image, sa couverture géographique et sa transversalité technologique en font désormais le spécialiste incontesté des légumes en Europe. A l'heure des débats sur la santé par l'alimentation, elle se pose en acteur légitime de la nutrition.

Chiffre d'affaires	1 393 M€
Résultat d'exploitation	73,4 M€
Résultat net part du Groupe	38,3 M€

C'est dans cet esprit qu'a été créée, en été 2004, la fondation Louis Bonduelle ; celle-ci a une vocation tant scientifique (elle est par exemple membre fondateur de la fondation "Cœur & Artères") que pédagogique sur les vertus du légume.

Cette création est une bonne illustration d'une des quatre priorités choisies pour notre politique active de développement durable : la nutrition. Les trois autres (les Hommes, l'agriculture et les ressources naturelles) ont fait également des progrès significatifs et mesurés dans notre second rapport social et environnemental.

Rentabilité

Malgré un contexte très défavorable doublé d'importantes charges non récurrentes, la rentabilité obtenue (73,4 millions d'euros d'EBIT et 38,3 millions d'euros de RNPG) est équivalente à celle du précédent exercice. L'ensemble des investissements réalisés (80 millions d'euros entièrement autofinancés) et des actions entreprises cette année, et la nouvelle physionomie du groupe qui en résulte, devraient permettre de voir cette rentabilité progresser significativement dès 2004/2005.

Le Gérant
Christophe Bonduelle

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	30 juin 2003	30 juin 2004
Chiffre d'affaires	1 318 157	1 393 268
Autres produits d'exploitation et variations de stocks	66 446	16 710
Produits d'exploitation	1 384 603	1 409 979
Achats consommés	1 031 836	1 044 169
Charges de personnel	201 721	219 354
Autres charges d'exploitation	3 176	2 192
Impôts et taxes	17 085	17 139
Dotations aux amortissements et provisions	55 864	53 711
Charges d'exploitation	1 309 683	1 336 566
Résultat d'exploitation	74 920	73 413
Produits financiers	13 239	18 574
Charges financières	23 683	28 588
Résultat financier	(10 443)	(10 014)
Résultat courant avant impôts	64 477	63 399
Résultat exceptionnel	764	635
Impôts sur les bénéfices	21 440	20 864
Résultat net des sociétés intégrées	43 801	43 170
Résultat des sociétés mises en équivalence	(8)	(41)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(4 024)	(5 403)
Résultat net de l'ensemble consolidé	39 769	37 727
- Part des minoritaires	(154)	(557)
- Part du groupe	39 923	38 284
Résultat net par action	5,01	4,80

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

En milliers d'euros	30 juin 2003	30 juin 2004
Capital souscrit non appelé		
Actif immobilisé	307 544	364 299
Immobilisations incorporelles	25 852	29 527
Écarts d'acquisition	51 817	74 354
Immobilisations corporelles	224 752	254 676
Immobilisations financières	5 124	5 742
Actif circulant	615 106	605 022
Stocks	292 938	278 104
Clients	192 187	189 424
Autres créances	88 016	83 548
Valeurs mobilières de placement	10 638	6 904
Disponibilités	31 326	47 043
Comptes de régularisation	17 729	11 233
Total de l'actif	940 379	980 554

PASSIF

En milliers d'euros	30 juin 2003	30 juin 2004
Capitaux propres part du groupe	248 527	278 866
Capital social	56 000	56 000
Primes	22 545	22 545
Réserves	130 367	160 643
Écarts de conversion	(308)	1 394
Résultat de l'exercice	39 923	38 284
Intérêts minoritaires	5 185	6 538
Capitaux propres de l'ensemble	253 711	285 404
Provisions pour risques et charges	34 654	21 710
Dettes	647 796	668 141
Emprunts et dettes financières	237 189	272 171
Fournisseurs et comptes rattachés	244 130	239 011
Autres dettes	166 476	156 959
Comptes de régularisation	4 218	5 298
Total du passif	940 379	980 554



MOT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'exercice 2003/2004 a été marqué par une évolution à la fois de la composition du Conseil de Surveillance et également de ses activités. Lors de l'Assemblée Générale du 11 décembre 2003, votre Conseil de Surveillance a été partiellement renouvelé ; il compte désormais une majorité de membres indépendants.

Au cours de l'exercice, ce nouveau conseil a formalisé un règlement intérieur reprenant les principales recommandations sur le gouvernement d'entreprise et une charte regroupant les règles déontologiques applicables à ses membres. En tant que Président, je rendrai compte aux actionnaires du fonctionnement et de l'activité du conseil durant l'exercice, lors de la prochaine Assemblée Générale du 1^{er} décembre 2004.

André Crespel
Président du Conseil de Surveillance

Nombre d'actions : 8 millions

Place de cotation : Euronext Paris

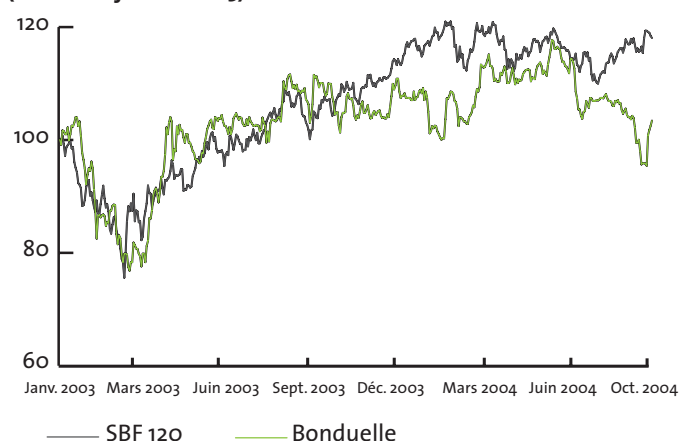
Code ISIN : FR0000063935

BONDUELLE EN BOURSE

Après avoir connu un point bas à 53,70 euros en mars 2003, le titre a évolué favorablement au cours de l'exercice 2003/2004 pour atteindre un niveau historique à 80 euros le 25 juin 2004.

Le volume des transactions mensuelles de Bonduelle a progressé de 27 % par rapport à l'exercice précédent.

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



Retrouvez l'ensemble de l'information financière sur l'espace "finances" du site Internet du groupe : www.bonduelle.com

AGENDA DE L'ACTIONNAIRE

1^{er} décembre 2004 : Assemblée Générale Mixte

4 février 2005 : Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2004/2005

7 avril 2005 : Résultats du 1^{er} semestre 2004/2005

NEWS

FONDATION LOUIS BONDUELLE : PROMOUVOIR L'UTILITÉ PUBLIQUE DES LÉGUMES

Concrétisation de l'engagement du groupe en matière de nutrition, la fondation d'entreprise Louis Bonduelle vient d'être créée. Sa mission sera de contribuer à la promotion de l'utilité publique des légumes. En effet, si la nécessité de la consommation de légumes est un message déjà largement relayé, la fondation Louis Bonduelle, en plus de donner une information sur le légume, entend contribuer à agir davantage sur les comportements alimentaires afin d'aider à faire entrer les légumes dans le quotidien de chacun. Pour cela, elle appuiera son action sur trois piliers : soutien à la recherche scientifique, information à destination d'un large public et actions sur le terrain. Son ambition est d'œuvrer dans l'ensemble de l'Europe ; après la France en octobre 2004, la fondation Louis Bonduelle entamera son action en Italie au début de l'année 2005.



Le soutien de la fondation à la recherche passe notamment par le financement apporté à la fondation "Cœur et Artères". Créée en juin 2004, cette fondation s'est donnée pour mission d'amplifier et de valoriser la recherche et la prévention des maladies du cœur et des artères et des pathologies associées telles que le diabète et l'obésité. Son programme de recherche se concentrera prioritairement sur l'innovation nutritionnelle et pharmaceutique pour, notamment, améliorer les comportements alimentaires et promouvoir des solutions "aliments santé".

Retrouvez la fondation Louis Bonduelle sur : www.fondation-louisbonduelle.org

RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE

Le Groupe Bonduelle, attaché à un objectif de pérennité, travaille depuis plus de deux ans au renforcement de sa démarche en matière de responsabilité sociale et environnementale. Au cours de l'année 2003/2004, un important travail a été mené afin de construire, à l'échelle du groupe, un référentiel de reporting social et environnemental unifié et mettre en place des outils d'auto-évaluation. La mise en place de ce véritable système de management doit permettre à la fois une diffusion de bonnes pratiques dans l'ensemble du groupe et garantir également une dynamique de progrès par l'implication de l'ensemble des collaborateurs. A ce titre, alors qu'était finalisé le référentiel de reporting, s'est tenu, fin juin 2004, un comité de pilotage élargi réunissant une partie des acteurs clés du groupe en matière de développement durable afin de travailler au déploiement de la démarche et s'assurer de sa traduction concrète dans le quotidien de l'ensemble des collaborateurs. C'est d'ailleurs sur cette nécessité de rendre concret les enjeux du développement durable qu'a notamment insisté



NOUVELLE CAMPAGNE DE PUBLICITÉ EN FRANCE



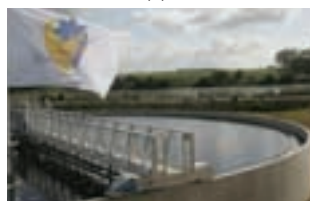
Une nouvelle campagne de publicité est à l'écran en France depuis la fin du mois de septembre 2004.

Cette campagne, qui s'appuie sur une forte dimension émotionnelle, se compose de plusieurs films publicitaires "produit" portant sur les différentes technologies. Fait inédit, ces films "produit" sont introduits par un film publicitaire institutionnel soulignant les fondements de la marque Bonduelle dont ils reprennent tant l'ambiance que le message corporate : apporter tous les bienfaits et toute la variété des légumes en protégeant ce que la nature a fait de bon.

Plus que jamais, quand c'est bon, c'est Bonduelle !

Tokia Saïfi, députée européenne et ancienne Secrétaire d'Etat au développement durable, alors qu'elle intervenait en conclusion de ce comité.

Tokia Saïfi a ensuite inauguré avec Christophe Bonduelle la nouvelle station d'épuration de l'usine d'Estrées-Mons. Cette station, d'une capacité équivalente à celle nécessaire pour une ville de 400 000 habitants, est la plus importante du groupe. Elle prolonge les actions menées depuis plus de 10 ans pour renforcer l'équipement de ses sites en installations de traitement performantes permettant d'assurer une parfaite restitution de l'eau utilisée vers le milieu naturel. La labellisation de cette inauguration par le ministère de l'Écologie et du Développement Durable, dans le cadre de la Semaine du développement durable, est une reconnaissance des démarches que mène le Groupe Bonduelle en matière de développement durable et une invitation à poursuivre les efforts accomplis.



Bonduelle publie pour la seconde année consécutive une information détaillée portant sur sa responsabilité sociale et environnementale (document disponible à partir du 1^{er} décembre 2004 et consultable et téléchargeable sur le site www.bonduelle.com).


BONDUELLE ET LES "VENTS DU GLOBE"

Après la victoire remportée lors de 1 000 milles de Calais en mai 2004, Jean Le Cam et le team Bonduelle se sont préparés pour le grand rendez-vous de la saison : le Vendée Globe.

Partant des Sables d'Olonne le 7 novembre 2004, cette course, magnifique aventure autour du monde en solitaire et sans escale, retiendra l'attention d'un large public pendant plus de trois mois. Avec le nouveau monocoque qui a récemment démontré sa performance, Jean Le Cam est bien décidé à porter au plus haut les couleurs de Bonduelle tout autour du monde. Vous pourrez suivre la course au jour le jour sur l'espace voile du site Internet du groupe : www.bonduelle-voile.com


INAUGURATION DE L'USINE DE KRASNODAR


C'est à l'issue d'une très bonne première campagne de production en pois et maïs qu'a été officiellement inaugurée le 15 septembre dernier, en présence des autorités politiques de la province de Krasnodar, la

toute nouvelle usine russe située sur les bords de la mer Noire. Cette inauguration a également été le moment d'une rencontre entre le Directoire et les équipes russes permettant ainsi d'expliquer la stratégie du groupe et de partager les mêmes objectifs. Leader sur le marché russe de la conserve, Bonduelle renforce ici les moyens de son développement sur ce très grand marché, ainsi que dans les républiques associées (Ukraine, Kazakhstan...).

NOUVEAUX PRODUITS

LANCEMENT DU TETRA RECART EN FRANCE

Après les lancements réussis en Italie et en Allemagne au début 2003 et au printemps 2004, c'est maintenant en France qu'est lancé le conditionnement en emballage Tetra Recart. Véritable révolution dans le monde de l'appertisé, cette innovation assure une cuisson plus douce des légumes garantissant ainsi des qualités gustatives encore mieux préservées et un parfait mijotage des légumes dans leur sauce. Cette innovation va ainsi permettre d'apporter de nouvelles solutions aux consommateurs avec de vraies recettes prêtes à déguster et de renforcer ainsi l'offre déjà existante en conserve. Tout comme pour les deux pays précédents, la gamme proposée en France est adaptée aux spécificités culinaires du pays. Elle se compose de 5 recettes : les petits pois cuisinés, les flageolets cuisinés, les légumes cuisinés pour chili, les haricots rouges et les haricots blancs cuisinés.


UNE NOUVELLE IDENTITÉ VISUELLE POUR CASSEGRAIN

Cassegrain, marque haut de gamme de conserve en France, fait évoluer son identité visuelle. La nouvelle présentation, tout en s'inscrivant dans la continuité, insuffle plus de vie et de modernité. Les nouvelles étiquettes permettent également de dynamiser les codes forts de la marque : expertise, raffinement et gourmandise.


BONDUELLE TRAITEUR À L'INTERNATIONAL

Déjà leader sur le marché français, la filiale Bonduelle Traiteur travaille à l'expansion de ses activités vers d'autres marchés en Europe. Ainsi, de nouvelles gammes viennent d'être lancées au Benelux, en Espagne, sous la marque Frudesa, et en Pologne. Les références proposées sont nombreuses et variées : salade italienne, salade créole, salade piémontaise, champignons à la grecque, couscous, salade orientale...


BONDUELLE S'ATTAQUE AU MARCHÉ PORTEUR DES SOUPES

Bonduelle, par l'intermédiaire de sa filiale Bonduelle Frais, se lance en France sur le marché porteur des soupes de légumes vendues au rayon frais. Fort de sa légitimité et de son expertise, Bonduelle a ici l'opportunité de répondre au mieux aux attentes des consommateurs par une offre originale et différenciée de produits garantissant fraîcheur, naturalité, authenticité et praticité.

Cette nouvelle gamme se compose de quatre recettes : velouté de courgettes, soupe tomates et basilic, velouté de trois légumes verts et velouté de carottes et céleri. Ce lancement sera soutenu en novembre par une campagne d'affichage nationale au ton volontairement percutant.

