

La Lettre aux actionnaires

NOVEMBRE 2008 N° 17

Chers actionnaires

La crise mondiale est sévère et restera probablement dans les annales. Pourtant, le groupe affiche une progression historique de ses ventes et de sa rentabilité! Paradoxe?

Si cette performance s'explique largement par la consolidation d'Aliments Carrière au Canada, elle révèle surtout la pertinence de ses choix stratégiques et sa grande solidité dans une conjoncture économique hostile.

Croissance

La croissance des ventes a été particulièrement importante: + 18,9%, compte tenu de l'intégration de l'Amérique du Nord et d'une bonne résistance dans l'Union européenne.

Si on ajoute l'Amérique du Sud et les ventes réalisées en exportation dans le reste du monde, 22% des ventes sont réalisées hors de l'UE. Au vu des taux de croissance attendus, cette part devrait encore augmenter dans les années à venir.

Union européenne

L'UE a été «rattrapée» par la crise financière américaine. Cette conjoncture s'est aggravée avec l'inflation des matières premières répercutée par les industriels dans les prix de vente et par un durcissement des conditions de crédit.

Cependant, le groupe affiche une croissance de ses ventes dans l'UE de 1,8% grâce à sa présence dans tous les circuits de distribution, à sa large gamme de produits de base, à ses marques propres et celles de ses clients (plus accessibles aux consommateurs). Cette performance a été pénalisée par l'incendie du plus gros site de préparation de salades à San Paolo d'Argon, mais la mobilisation des équipes italiennes a permis de rétablir le service client dès juillet, garantissant les ventes de l'exercice suivant. Les mauvaises conditions météorologiques de 2007 ont aussi pesé sur la production et limité le dynamisme commercial. Cependant, les récoltes de l'été 2008 ont permis de reconstituer les stocks et d'aborder 2008/2009 dans de meilleures conditions.

Hors Union européenne

Europe orientale

La préparation à l'évolution des modalités d'approvisionnement du marché russe a coûté plusieurs points de croissance sur l'exercice. Cette opération, achevée à l'été 2008, permet de prévoir un retour à une croissance importante avec un risque client diminué

et une capacité accrue pour lutter contre la contre-façon. De plus, le développement des ventes en Ukraine et dans les Balkans a été très dynamique: la marque, forte des campagnes de communication généralisées à l'ensemble des pays, y jouit d'une excellente notoriété.

Amérique

Le fait marquant de l'année est l'intégration réussie d'Aliments Carrière. Regroupé avec la filiale américaine, la zone nord-américaine représente 15% du chiffre d'affaires du groupe. Cette nouvelle filiale, baptisée Bonduelle Amérique du Nord, a réalisé une belle performance: ses ventes en euros ont été stables par rapport à l'année précédente, malgré la dépréciation du dollar. C'est là, la marque du dynamisme et de la compétence d'une équipe motivée d'avoir rejoint le Groupe Bonduelle.

Rentabilité

En hausse de 39%, le résultat opérationnel courant passe le cap symbolique des 100 M€, soit 6,7% du CA, en amélioration de 100 bp par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel, en progression de 17%, est supérieur aux prévisions, malgré des ventes légèrement inférieures et des investissements marketing et industriel en forte hausse. Même avec le financement du rachat canadien, Bonduelle dégage un résultat net quasi-égal à celui de l'année précédente (51 M€) qui avait pourtant profité d'une revalorisation des stocks de 14 M€. Le groupe récolte les fruits de ses choix stratégiques, de ses investissements et de l'optimisation de ses frais généraux. Avec un EBITDA¹ et une MBA² dépassant respectivement les 165 M€ et les 120 M€, le groupe affiche une santé qui lui permet d'aborder les années qui viennent avec sérénité et ambition. Grâce à un endettement reclassé à long terme, un gearing raisonnable, le maintien de lignes de crédit à moyen terme et la motivation de ses 8000 collaborateurs³, Bonduelle dispose des moyens financiers et humains pour saisir les opportunités qui renforceront sa place de leader du légume élaboré.

Christophe Bonduelle ▶
Président Directeur général

Pierre Deloffre ▶▶
Directeur général délégué

100,4
millions d'euros
de résultat opérationnel
courant

1490
millions d'euros
de chiffre d'affaires

51,2
millions d'euros
de résultat net
part du groupe

1. EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (Résultat opérationnel + amortissements et provisions).

2. MBA: Marge brute d'autofinancement.

3. Équivalent temps plein.



Mot du Président du Conseil de Surveillance



André Crespel
Président

Mesdames, Messieurs,

Durant l'exercice 2007/2008 le Conseil de Surveillance a poursuivi la mission que vous lui avez confiée. Il a été régulièrement informé, par la gérance, de l'évolution de l'activité et a eu à sa disposition tous les documents nécessaires à la vérification des comptes sociaux et consolidés. Vous aurez, lors de la prochaine assemblée du 4 décembre 2008, à vous prononcer sur :

- > le renouvellement de deux membres du Conseil de Surveillance, Jean Guéguen et Stanislas Dalle,
- > le remplacement de Damien Bonduelle par Louis Bonduelle.

Comme les années précédentes, vous trouverez dans le rapport spécifique qui sera présenté à l'Assemblée Générale du 4 décembre 2008, le compte rendu des travaux du Conseil et du Comité des Comptes durant l'exercice.

Bilan consolidé

Actif

(en milliers d'euros)	30 juin 2007	30 juin 2008
ACTIFS NON COURANTS	454 949	553 838
Autres immobilisations incorporelles	42 890	44 996
Goodwill	75 312	101 317
Immobilisations corporelles	297 838	381 228
Titres mis en équivalence	27 621	161
Autres actifs financiers non courants	2 495	10 657
Impôts différés	8 312	13 304
Autres actifs non courants	480	2 176
ACTIFS COURANTS	785 891	906 815
Stocks et en-cours	319 205	394 847
Clients et autres débiteurs	374 313	379 710
Créances d'impôt	6 241	17 356
Autres actifs courants	4 200	3 939
Autres actifs financiers courants	18 820	17 288
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 112	93 673
TOTAL DE L'ACTIF	1 240 840	1 460 653

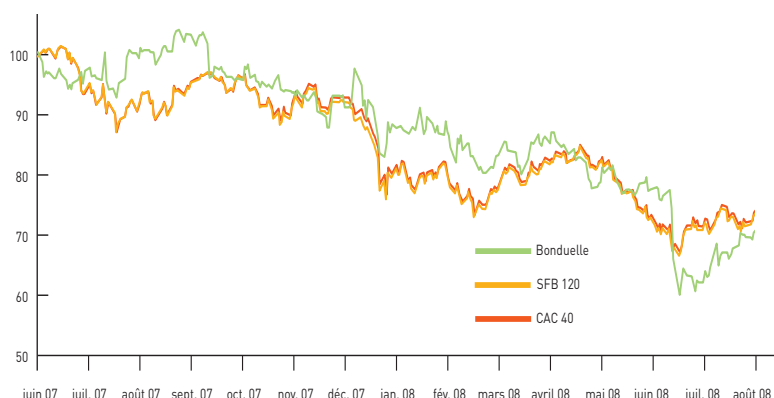
Passif

(en milliers d'euros)	30 juin 2007	30 juin 2008
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	360 692	372 127
Capital social	56 000	56 000
Primes liées au capital	22 545	22 545
Réserves consolidées	282 147	293 582
INTÉRÊTS MINORITAIRES	21 133	19 041
CAPITAUX PROPRES	381 825	391 168
PASSIFS NON COURANTS	264 717	406 140
Dettes financières	228 805	347 329
Engagements envers le personnel	5 696	4 316
Autres provisions non courantes	9 221	11 382
Impôts différés	10 699	31 615
Autres passifs non courants	10 296	11 498
PASSIFS COURANTS	594 298	663 345
Dettes financières courantes	131 553	180 816
Provisions courantes	2 544	4 752
Fournisseurs et autres crédateurs	450 974	473 529
Dettes d'impôt	7 685	3 211
Autres passifs courants	1 542	1 037
TOTAL DU PASSIF	1 240 840	1 460 653

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30 juin 2007	30 juin 2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 252 989	1 490 147
Achats et charges externes	(864 971)	(1 036 329)
Charges de personnel	(249 805)	(294 856)
Amortissements	(51 601)	(66 433)
Autres produits opérationnels	27 667	51 104
Autres charges opérationnelles	(42 344)	(43 252)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	71 936	100 381
Éléments non récurrents	12 083	(1 771)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	84 018	98 610
Produits financiers	29 924	48 230
Charges financières	(42 188)	(73 220)
RÉSULTAT FINANCIER	(12 264)	(24 990)
Résultats des sociétés mises en équivalence	3 856	110
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	75 610	73 730
Impôts sur le résultat	(23 894)	(21 889)
RÉSULTAT NET	51 716	51 841
Part du groupe	51 803	51 160
Part des minoritaires	(87)	680
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION	6,58	6,69
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION	6,56	6,68

Évolution du titre Bonduelle par rapport aux indices CAC 40 et SBF 120 (base 100 juillet 2007)



> 60 ANS DE LA MARQUE BONDUELLE

1947



Une nouvelle identité qui reflète les changements de l'entreprise

1960



Pour renforcer son territoire d'expression et afficher clairement ses ambitions en matière de nutrition, Bonduelle rafraîchit sa charte graphique.

1970



Plus moderne, plus gaie, plus bienfaitrice, les valeurs de naturalité, d'excellence, de joie de vivre et de protection sont exacerbées. En capitalisant sur ses valeurs, Bonduelle communique clairement et s'inscrit comme le partenaire nutrition des consommateurs.

1980



1990



1995



2008



> BONDUELLE NUTRITION

Une charte graphique homogène

Principale innovation de cette nouvelle identité, Bonduelle se dote d'une charte graphique nutritionnelle, conforme aux recommandations de la CIAA (confédération des industries agro-alimentaire de l'UE).

Présente sur tous les produits Bonduelle et dans tous les pays, la partie nutrition devient homogène, claire et donne des repères aux consommateurs.

Soucieux d'être transparent et pédagogue, le groupe s'engage davantage dans le domaine de la nutrition. S'attacher à devenir un acteur incontournable de la nutrition et à faire du légume l'avenir de l'alimentation est une priorité pour Bonduelle.

Logo Bonduelle Nutrition

Tableau nutritionnel et ingrédients



Sur la face avant de l'emballage, un pictogramme indique désormais les calories présentes dans la portion.



SOURCE d'OMEGA 3



source de FER



FAIBLE teneur en MAT. GR.

Sur les produits, d'autres pictogrammes illustrent les bénéfices nutritionnels de l'aliment.
« Source d'Omega 3 »
« Source de Fer »

Informations consommateurs

> HISTORIQUE

Une famille, une entreprise, une marque

Avant d'être une marque, Bonduelle c'est l'histoire d'une entreprise familiale qui a su perdurer en faisant évoluer ses produits et son image. Depuis 150 ans, la famille fondatrice Bonduelle travaille le légume. C'est à partir de 1947 que Bonduelle devient une marque à part entière. Capitalisant sur son nom et sur une notoriété forte, la marque est à présent familière des consommateurs. En 60 ans d'existence, Bonduelle s'est diversifié en proposant une large gamme de légumes et a choisi de s'ouvrir au monde avec une importante politique d'internationalisation. Amorcée dès les années 70 avec le lancement des produits Bonduelle en Allemagne, c'est la première incursion hors des frontières françaises. Aujourd'hui le groupe est présent dans 80 pays, de l'Amérique du Nord à la Russie, et s'est imposé comme le leader mondial du légume élaboré. Bonduelle se différencie par son positionnement unique ; elle est la seule marque transversale présente dans quatre linéaires : la conserve, le surgelé, le frais et les produits traiteur. Le groupe s'adresse aux familles depuis 60 ans et se positionne en tant que partenaire nutrition des consommateurs en favorisant la consommation de légumes. Bonduelle travaille également avec les professionnels de la restauration hors foyer et s'est imposé en quelques années comme la référence de ce secteur d'activité.

Retrouvez l'histoire du groupe sur :
www.cestbonlaviebonduelle.fr



Calendrier des communications financières pour l'exercice 2008/2009

06/11/2008 • Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre

04/12/2008 • Assemblée Générale Mixte exercice 2007/2008

05/02/2009 • Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre

26/02/2009 • Résultats du 1^{er} semestre

07/05/2009 • Chiffre d'affaires du 3^e trimestre

06/08/2009 • Chiffre d'affaires annuel

06/10/2009 • Résultats annuels

03/12/2009 • Assemblée Générale Mixte

> UNE ANNÉE RICHE EN INNOVATIONS !

PRODUITS

Traiteur: *Parmentiers de légumes*

Prêts à réchauffer, faciles à consommer. Des recettes inédites qui se déclinent selon plusieurs légumes et permettent une présentation originale sur l'assiette.



Surgelé: *Déli'Dôme*

Trois délicieuses recettes de légumes cuisinés... en forme de dômes, font leur apparition au rayon surgelé.



Surgelé: *Steamm!*

La marque Arctic Gardens, commercialisée en Amérique du Nord, propose une gamme de recettes de légumes cuisinés à la vapeur.



Conserve: *Concassés de légumes*

La marque Cassegrain lance une gamme composée des meilleurs légumes délicatement concassés et cuisinés.



PACKAGING

Conserve: *«Easy-peal»*

Des ouvertures plus séduisantes et plus souples commencent à remplacer les «ouvertures faciles».



Frais: *Ouverture-refermable facile*

Les sachets de salades sont prédécoupés et équipés, sur toute leur largeur, d'une languette autocollante repositionnable, qu'il suffit de décoller pour ouvrir le sachet sans risque de le déchirer.



TECHNOLOGIQUE

Surgelé: *«Mille feuilles»*

Un procédé de surgélation permet de créer un nouveau concept: les «Mille feuilles». Le premier produit développé sous cette technologie est l'Épinard Feuilles Préservées. Les épinards sont superposés feuille à feuille, ce qui permet une préservation optimale de la saveur, de la couleur et de la texture du légume.



> INCENDIE DU SITE DE SAN PAOLO D'ARGON

Survenu à la fin de février 2008, un incendie a ravagé l'usine frais IV^e gamme de San Paolo d'Argon en Italie. Fort heureusement, il n'y a aucune victime à déplorer. Grâce à la mobilisation des équipes italiennes et des fabricants de matériel, l'usine agro-alimentaire de Lallio (15 km de San Paolo) a pu être reconvertie en usine de salades en 4 mois seulement.

> INTÉGRATION RÉUSSIE D'ALIMENTS CARRIÈRE

La prise de contrôle du leader canadien des légumes en conserve et surgelés, réalisée en juillet 2007, marque une étape majeure du développement international du Groupe Bonduelle: arrivée de 979 collaborateurs issus d'une culture non européenne, croissance du parc agro-industriel de 7 usines... Un an après le pari est gagné: la nouvelle filiale, Bonduelle Amérique du Nord, constitue plus de 15% du chiffre d'affaires du groupe et le bilan est positif en tous points: valeurs partagées, résultats économiques au rendez-vous, synergies mises en place et nombreuses perspectives identifiées. Cette première année commune a été marquée par le lancement réussi des nouveaux produits *Steamm!* à la marque Arctic Gardens et les échanges de bonnes pratiques sur les consommations d'eau, d'énergies et sur l'optimisation des rendements.

> EXTENSION DE L'USINE ROSPORDEN

La plus grande usine salades traiteur de France

L'usine de Rosporden se développe pour devenir la plus grande usine salades traiteur de France avec une superficie de 27 000 m². Ce projet, étalé sur 3 ans, représente un investissement de 18 millions d'euros dont la moitié consacrée à l'extension. Elle s'accompagne d'un projet ambitieux baptisé «CAP 40»; l'objectif est d'atteindre une production de 40 000 tonnes avec le même effectif. Comment? Grâce au fruit d'une réflexion interne de plusieurs mois sur les process de fabrication qui amènent les équipes à un concept organisationnel unique. Cette nouvelle organisation permettra un accroissement de la production et une amélioration de la sécurité du site.



> Téléchargez la version anglaise de la lettre aux actionnaires sur: www.Bonduelle.com

> Download english version of Shareholders letter on: www.Bonduelle.com



André Crespel, Président du Conseil de Surveillance,
Christophe Bonduelle, Gérant,

ont l'honneur de vous convier à l'Assemblée Générale Mixte de Bonduelle qui se tiendra le
jeudi 4 décembre 2008 à 17 heures
au siège administratif de la société, rue Nicolas Appert à Villeneuve-d'Ascq (Nord).

Accueil des actionnaires dès 16 h 30

Cocktail à l'issue de l'Assemblée



Réponse :

Contact actionnaires : +33 (0)3 20 43 60 93

Comment participer ?

Pour pouvoir voter à l'Assemblée Générale du 4 décembre 2008 :

- Si vous êtes actionnaire inscrit au nominatif, il vous suffit de nous envoyer votre réponse avant le 19 novembre 2008, nous vous adresserons en retour votre carte d'admission.
- Si vous êtes actionnaire inscrit au porteur, il vous suffit de nous retourner avec votre réponse, avant le 19 novembre 2008, l'attestation de blocage de vos titres délivrée par votre intermédiaire financier.

Attention : cette invitation seule n'a pas de valeur juridique, elle ne vous permet pas de voter à l'Assemblée Générale.

Réponse à retourner impérativement avant le 19 novembre 2008

Mme ou M. (coordonnées complètes) :

- Assistera à l'Assemblée Générale du 4 décembre 2008
 - 1 personne
 - 2 personnes
 - n'assistera pas

Quels thèmes souhaiteriez-vous voir abordés au cours
de l'Assemblée Générale ?



Bonduelle - Service juridique
BP 30173
59653 Villeneuve-d'Ascq Cedex
France

