

# BONDUELLE

Société en Commandite par Actions au capital de 56 000 000 EUR  
Siège social : La Woestyne 59173 RENESCURE  
RC Dunkerque B 447 250 044

## RESULTATS du 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010 (1<sup>er</sup> juillet – 31 décembre 2009)

### Progression de 10 % de la rentabilité opérationnelle courante

- \* Croissance du chiffre d'affaires de 3.5 % à taux de change constants
- \* Amélioration de la marge opérationnelle courante de 58 pb à 6.9 %
- \* Résultat net en forte croissance à 25.2 millions d'euros
- \* Baisse du ratio d'endettement à 147 % contre 177 % en n-1
- \* Confirmation des objectifs de rentabilité 2009/2010

#### Données chiffrées significatives

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010	Variation
Chiffre d'affaires	752.2	760.0	+ 1.0 %
Résultat opérationnel courant	47.5	52.4	+ 10.3 %
Marge opérationnelle courante	6.3 %	6.9 %	+ 58 pb
Résultat net consolidé	6.0	25.2	+ 320.0 %
Gearing	177.2 %	146.5 %	- 30.7 pts

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'établit à 760 millions d'euros, en croissance de 3.5 % à taux de change constants. L'évolution du périmètre d'activité (acquisition en 2008/2009 de la société La Corbeille en conserve ; des activités Family Tradition et Omstead Food et déconsolidation des activités MDD apportées à Gélagri en surgelé) a favorablement impacté le chiffre d'affaires à hauteur de 3.4 %.

#### Chiffre d'affaires

##### Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

CA consolidé (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010	Variation Taux de change courants	Variation Taux de change constants	Variation Données comparable(1)
Zone Europe	546.7	551.3	0.9 %	1.9 %	0.6 %
Hors Zone Europe	205.5	208.7	1.5 %	7.8 %	- 1.2 %
Total	752.2	760.0	1.0 %	3.5 %	0.1 %

##### Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA consolidé (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010	Variation Taux de change courants	Variation Taux de change constants	Variation Données comparable(1)
Conserve	377.4	383.8	1.7 %	6.1 %	0.1 %
Surgelé	212.6	212.7	0.0 %	0.9 %	- 0.3 %
Frais	162.2	163.5	0.8 %	0.8 %	0.8 %
Total	752.2	760.0	1.0 %	3.5 %	0.1 %

(1) taux de change et périmètre constants

## **Activité conserve**

L'activité conserve affiche au premier semestre une croissance de 6.1 % à taux de change constants et une stabilité (+ 0.1 %) retraitée des effets de périmètre.

L'activité en Europe centrale et orientale a contribué négativement à l'évolution du chiffre d'affaires, en raison notamment des restrictions d'encours client décidées en début d'exercice et poursuivies au 2<sup>e</sup> trimestre.

L'Europe de l'ouest, en croissance de 0.8 % à taux de change et périmètre constants, affiche une belle résistance dans un climat de consommation resté globalement morose.

## **Activité surgelé**

L'activité surgelé, en croissance de 0.9 % à taux de change constants au cours du 1<sup>er</sup> semestre, montre un net redressement au 2<sup>e</sup> trimestre (+ 1.7 % contre + 0.1 % au 1<sup>er</sup> trimestre), sous l'effet d'une croissance organique à taux de change constants dynamique (+ 2.3 % contre - 2.9 % au 1<sup>er</sup> trimestre) tant en Europe de l'ouest qu'en Amérique du Nord.

## **Activité frais**

L'activité frais affiche une croissance de 0.8 % sur le semestre, confirmant sur le 2<sup>e</sup> trimestre (+ 0.9 %) la performance affichée au 1<sup>er</sup> trimestre (+ 0.7 %)

## **Marge opérationnelle**

Le résultat opérationnel courant s'inscrit à 52.4 millions d'euros, en croissance de 10.3 %.

Le semestre enregistre une forte amélioration de la marge opérationnelle courante qui s'établit à 6.9 % du chiffre d'affaires soit une augmentation de 58 pb.

La rentabilité en zone Europe s'établit à 4.2 % du chiffre d'affaires en amélioration de 88 pb.

Hors zone Europe, la marge opérationnelle courante s'élève à 13.9 % du chiffre d'affaires contre 14.2 % au 31 décembre 2008, soutenue par le caractère extrêmement relutif des acquisitions réalisées au Canada en 2008/2009 et la stabilité des taux de marge dans les pays d'Europe Centrale et Orientale.

Le résultat opérationnel, compte tenu d'éléments non récurrents d'un montant de 2.5 millions d'euros s'établit à 49.9 millions d'euros contre 47.1 millions d'euros l'exercice précédent.

## **Résultat net et situation financière**

La charge financière s'établit à 12.1 millions d'euros contre 38.5 millions d'euros l'exercice précédent, constituée à hauteur de 11,9 millions d'euros du coût de l'endettement du groupe, bénéficiant à la fois de la réduction de l'encours moyen de dette et de la baisse des taux d'intérêt. Le ratio d'endettement s'établit, au 31 décembre 2009, à 146.5 % contre 177.2 % l'exercice précédent.

Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence et de la charge d'impôt au taux effectif de 31 % le résultat net consolidé s'établit, en forte progression, à 25.2 millions d'euros contre 6.0 millions d'euros au 31 décembre 2008.

## **Faits marquants du semestre**

Le groupe Bonduelle a annoncé, le 3 février 2010, avoir finalisé les conditions de la cession par BUTLER CAPITAL PARTNERS du Groupe France Champignon. La prise de contrôle effective et l'entrée en périmètre de consolidation interviendront après agrément de l'opération par l'autorité de concurrence en France, cette opération ayant été agréée par l'autorité de concurrence allemande.

Le groupe Bonduelle a annoncé en décembre 2009 le projet de construction de l'usine de salade en sachet dans le nord de l'Italie, destinée à remplacer l'usine détruite par un incendie en février 2008 et permettant d'accompagner la croissance de cette activité en Italie.

La cession de l'activité et de l'usine de production de fruits et de pickles en conserves de Rijkevorsel (Belgique) à la Société belge Scana Noliko annoncée en décembre 2009 a été réalisée en date du 29 janvier 2010.

Enfin, le groupe poursuit ses projets d'implantation industrielle en Ukraine et au Brésil, le démarrage de ce dernier site étant confirmé pour mi 2010.

### **Perspectives**

La politique du groupe Bonduelle, dans un contexte de consommation peu dynamique, est de poursuivre la commercialisation de produits accessibles en prix notamment au travers d'une politique active de promotion et de privilégier le lancement sélectif de produits présentant une innovation perceptible par le consommateur, à l'image des produits vapeurs en France ou la gamme de produits alliant riz et légumes en Amérique du Nord.

Cette stratégie doit accélérer la conquête des parts de marché constatée au 1<sup>er</sup> semestre et permet au groupe d'envisager un chiffre d'affaires annuel, incluant l'effet de l'acquisition de France Champignon, de l'ordre de 1 580 millions d'euros soit une progression de 3.7 %.

Fort du succès de la démarche Compétitivité Durable et de la qualité des campagnes agricoles 2009, le groupe Bonduelle confirme son objectif de croissance de la rentabilité opérationnelle de l'ordre de 6 à 7 % comparée à l'exercice précédent à périmètre comparable et taux de change constants, l'impact de l'acquisition du groupe France Champignon sur l'exercice étant estimé non significatif.