

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

Rapport financier semestriel au 31 décembre 2010

Sommaire

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2010

Etats financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010/11

Attestation des responsables du rapport financier semestriel 2010/11

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2010

Résultats du premier semestre 2010/2011 (1^{er} juillet – 31 décembre 2010)

**Forte croissance du chiffre d'affaires
Rentabilité en ligne avec les prévisions**

- Forte croissance du chiffre d'affaires : + 16,4 %
- Marge opérationnelle courante à 4,5 % en ligne avec les prévisions
- Nette amélioration du ratio d'endettement à – 17,7 pts
- Révision à la hausse de l'objectif de rentabilité opérationnelle courante

1. Données chiffrées significatives

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation
Chiffre d'affaires	884.6	760.0	+ 16.4 %
Résultat opérationnel courant	39.8	52.4	- 24.- %
Marge opérationnelle courante	4.5 %	6.9 %	- 240 pb
Résultat net consolidé	15.5	25.2	- 38.5 %
Ratio d'endettement	128.8 %	146.5 %	- 17.7 pts

Le chiffre d'affaires, en croissance de 16,4 %, a bénéficié de l'entrée en périmètre de France Champignon à hauteur de 10,5 pts et des variations de change à hauteur de 4,3 pts.

La rentabilité nette, affectée par les surcoûts des campagnes agricoles et les baisses de prix liées aux surstocks, à caractère non récurrents, s'affiche comme prévu en retrait de 38,5 % à 15,5 millions d'euros.

2. Chiffre d'affaires

2.1. Répartition du chiffre d'affaires par zone

CA Consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation Taux de change courant	Variation Taux de change et périmètre constants
Zone Europe	635.8	551.3	+ 15.3 %	+ 0.2 %
Hors zone Europe	248.8	208.7	+ 19.2 %	+ 5.1 %
Total	884.6	760.0	+ 16.4 %	+ 1.6 %

2.2. Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA Consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010-2011	1 ^{er} semestre 2009-2010	Variation Taux de change courant	Variation Taux de change et périmètre constants
Conserve	482.0	383.8	+ 25.6 %	+ 6.5 %
Surgelé	220.8	212.7	+ 3.8 %	- 8.6 %
Frais	181.8	163.5	+ 11.2 %	+ 4.4 %
Total	884.6	760.0	+ 16.4 %	+ 1.6 %

2.3. Zone Europe

L'activité des différents marchés sur le 2^{ème} trimestre semble confirmer une amélioration de la consommation dans les différentes technologies.

L'activité conserve aux marques Bonduelle et Cassegrain a bénéficié d'une croissance volume soutenue, portée pour partie par l'extension de la gamme innovante « vapeur » à de nouveaux produits (maïs, haricots verts, pois carottes, ...) et à de nouveaux boîtages (boîtes 4/4). Le second semestre verra le développement de la gamme aux Pays-Bas et en Italie.

L'activité aux marques de distributeurs (MDD), bien que positivement orientée en volume, subit sur le 2^{ème} trimestre les baisses de prix prévues, qui pèseront plus largement sur le chiffre d'affaires et la rentabilité du 2^{ème} semestre de l'exercice.

La contre-performance de l'activité surgelé reste principalement liée, sur le semestre, aux difficultés du marché espagnol et à la poursuite prévue de transferts de volumes vers la joint-venture surgelé MDD Gelagri.

L'activité restauration hors foyer, représentant plus de la moitié des ventes de surgelé du groupe en Europe, confirme la croissance de son chiffre d'affaires dans un contexte de consommation plus favorable.

L'activité frais bénéficie d'une reprise vigoureuse des marchés en volume dans les 4 pays servis (France, Belgique, Italie, Allemagne), la croissance du chiffre d'affaires restant sensiblement affectée par la poursuite de baisses de prix liée à un contexte concurrentiel toujours difficile et par les mauvaises conditions météorologiques du mois de décembre.

L'activité en zone Europe a bénéficié de l'intégration sur 6 mois de France Champignon, impactant positivement les trois technologies à hauteur de 90,1 millions d'euros.

2.4. Hors zone Europe

La zone hors Europe confirme au deuxième trimestre la croissance à taux de change et périmètre constants enregistrée au 1^{er} trimestre (+ 5,5 % contre + 4,5 %).

Bénéficiant d'un effet de base favorable, l'Europe Orientale (Russie, Ukraine et autres pays de la CEI) enregistre sur l'ensemble du semestre une hausse très significative de son activité tant en volume qu'en valeur.

Cette excellente performance est contrebalancée par les baisses de prix consenties en Amérique du Nord (résorption de surstocks et renforcement du dollar canadien versus dollar US) et par les effets de conversion en dollar canadien des ventes en dollar américain.

3. Marge opérationnelle

Le résultat opérationnel courant s'établit à 39,8 millions d'euros, en baisse de 24 %, limitant la rentabilité opérationnelle courante à 4,5 % du chiffre d'affaires.

Cette évolution prévue et annoncée de la rentabilité sur l'exercice 2010/2011 est principalement liée à la conjonction :

- d'une campagne de récolte particulièrement délicate du fait de mauvaises conditions météorologiques dans de nombreuses zones, génératrice de surcoûts de production et de manque de produits ;
- d'une baisse de prix consentie sur les marchés de marque de distributeurs et destinée à écouler une situation exceptionnelle de surstocks ;
- d'une revalorisation du dollar canadien entraînant une baisse de la rentabilité des ventes en USD et d'un renforcement de la compétition sur les prix tant aux Etats-Unis qu'au Canada.

Cette dégradation de la rentabilité est particulièrement nette en Europe, qui voit la marge opérationnelle courante passer de 4,2 % au 31 décembre 2009 à 1,5 % du chiffre d'affaires au 31 décembre 2010.

Hors zone Europe, le dynamisme des ventes enregistrées en Europe Orientale a permis de limiter l'effet de la baisse des prix en Amérique du Nord sur la marge opérationnelle courante, en légère croissance à 30 millions d'euros soit 12,1 % du chiffre d'affaires.

Des charges de restructurations industrielles (Sud-Ouest) et administratives (France Champignon) pour un montant de 4,8 millions d'euros ont pesé sur la marge opérationnelle. Celle-ci s'établit à 35,1 millions d'euros contre 49,9 millions d'euros l'exercice précédent.

4. Résultat net et situation financière

La charge financière s'établit à 10,6 millions d'euros contre 12,1 millions d'euros l'exercice précédent.

La dette s'affiche quasi stable à 614 millions d'euros malgré l'acquisition de France Champignon en avril 2010.

Le ratio d'endettement s'inscrit à nouveau en très forte amélioration à 129 % contre 147 % l'exercice précédent, le mois de décembre constituant un point haut du fait de la saisonnalité d'une large partie de la production.

Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence et de la charge d'impôt, le résultat s'établit à 15,5 millions d'euros contre 25,2 millions d'euros l'exercice précédent.

5. Autres faits marquants du semestre

5.1. Emission obligataire aux Etats-Unis

Le Groupe Bonduelle a annoncé le 8 septembre dernier une émission obligataire privée d'un montant de 165 millions de dollars, d'une maturité de 12 ans, destinée à refinancer la dette d'acquisition de France Champignon et lui apporter la flexibilité financière nécessaire à la poursuite de sa politique d'acquisitions ciblées.

Contractée dans des conditions attractives auprès d'institutions financières de 1^{er} rang, cette émission accroît la maturité de la dette, souligne la qualité de crédit « Investment Grade » du groupe et diversifie ses sources de financement.

5.2. Démarrage de la commercialisation au Brésil

La commercialisation au Brésil de conserves de pois et de maïs a débuté en novembre 2010, consécutivement au démarrage de la production en septembre.

Les rendements agricoles et l'efficacité industrielle de l'usine située à Cristalina se révèlent particulièrement satisfaisants et conformes aux prévisions.

Présentant une différenciation produit marquée à un prix compétitif, Bonduelle entend conquérir sous 3 ans 10 % du marché brésilien des légumes en conserve.

5.3. Obtention du permis de construire de l'usine de Tcherkassy (Ukraine)

Le groupe a obtenu les autorisations nécessaires à la construction de l'usine de Tcherkassy (Ukraine). Cette usine est destinée à fournir les marchés en forte croissance de la région (Russie, Ukraine et autres pays de la CEI) et à sécuriser les approvisionnements par la répartition du risque climatique.

5.4. Fermeture du site industriel de Westmeerbeek (Belgique)

Le Groupe Bonduelle a annoncé le 11 février 2011 son intention de fermer son usine de conserves de Westmeerbeek (Belgique).

Cette fermeture est motivée par l'adaptation de l'organisation industrielle de Bonduelle aux conditions du marché. Cette usine, la plus petite du groupe, nécessitait pour pouvoir assurer la poursuite de l'activité des investissements importants sans rapport avec la rentabilité des marchés servis (Benelux et Allemagne). Ces productions peuvent être absorbées par les autres usines du groupe sans investissement.

La fermeture du site, qui emploie 130 personnes, devrait intervenir par phases d'ici septembre 2011. Des discussions avec les partenaires sociaux ont été engagées afin d'élaborer un plan d'accompagnement assorti de mesures sociales appropriées.

5.5. Evolution de la Direction Générale du Groupe

Daniel Vielfaure, 49 ans, de nationalité canadienne, a succédé au poste de Directeur Général du Groupe Bonduelle au 1^{er} janvier 2011 à Pierre Deloffre qui a fait valoir ses droits à la retraite. Daniel Vielfaure était précédemment Directeur Général d'Aliments Carrière, devenue Bonduelle Amérique du Nord suite au rachat réalisé en 2007.

6. Perspectives

Le deuxième semestre de l'exercice 2010/2011 sera particulièrement marqué, en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité, par les baisses de prix prévues sur les marchés de marque de distributeurs en Europe et en Amérique du Nord.

Le dynamisme de l'activité constaté en Europe Orientale, l'accueil favorable par les consommateurs des récentes innovations (gamme « vapeur » en conserve, gamme « Pure » en surgelé Europe et gamme riz aux légumes au Canada notamment) ainsi que les démarches d'amélioration d'efficacité et d'économies de coût permettent au groupe de relever ses attentes en matière de rentabilité opérationnelle courante, qui devrait être proche de 80 millions d'euros.

Compte tenu des coûts non récurrents estimés pour la fermeture du site de Westmeerbeek et la réorganisation du Sud- Ouest, la rentabilité opérationnelle devrait elle être légèrement inférieure à 70 millions d'euros.

Etats financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le 31 décembre 2010

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	Au 30/06/10 12 mois	Au 31/12/09 6 mois	Au 31/12/10 6 mois
Chiffre d'affaires	4	1 559 589	760 009	884 584
Achats et charges externes		(1 089 274)	(496 335)	(598 579)
Charges de personnel		(295 806)	(159 604)	(192 729)
Amortissements et dépréciations		(65 087)	(38 207)	(41 856)
Autres produits opérationnels		44 922	16 750	18 619
Autres charges opérationnelles		(49 231)	(30 205)	(30 194)
Résultat sur cession de participations consolidées		(656)	0	(1)
Résultat opérationnel courant		104 457	52 408	39 844
Eléments non récurrents	5	(2 626)	(2 525)	(4 787)
Résultat opérationnel		101 830	49 884	35 058
Coût de l'endettement financier net		(20 884)	(10 879)	(13 317)
Autres produits et charges financiers		3 045	(1 185)	2 729
Résultat financier	6	(17 839)	(12 064)	(10 587)
Résultats des sociétés mises en équivalence		(528)	(860)	(963)
Résultat avant impôts		83 464	36 960	23 507
Impôts sur le résultat		(25 754)	(11 736)	(8 044)
Résultat net		57 710	25 224	15 463
. Part du groupe		58 343	24 537	15 519
. Part des minoritaires		(633)	687	(56)
RESULTAT DE BASE PAR ACTION		7,51	3,22	1,99
RESULTAT DILUE PAR ACTION	7	7,51	3,22	1,99

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	Au 30/06/10	Au 31/12/09	Au 31/12/10
Résultat net de la période	57 710	25 224	15 463
Couverture de flux de trésorerie	-827	2 270	2 487
Ecart de conversion	36 372	12 155	-4 963
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-1 467	0	0
Impact fiscal	751	-782	-856
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	34 829	13 643	-3 332
Total produits et charges comptabilisés	92 539	38 867	12 130
dont quote-part du Groupe	93 006	38 155	12 287
dont quote-part des minoritaires	-467	712	-156

Bilan consolidé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/10</i>	<i>Au 31/12/09</i>	<i>Au 31/12/10</i>
Actifs non courants		745 192	564 843	728 997
Autres immobilisations incorporelles		44 138	40 501	42 767
Goodwill	8	192 406	118 197	190 765
Immobilisations corporelles		470 552	370 523	460 489
Titres mis en équivalence		9 786	9 853	7 661
Autres actifs financiers non courants		14 018	11 194	11 262
Impôt différés		13 927	14 020	15 575
Autres actifs non courants		366	556	477
Actifs courants		903 905	1 010 628	1 018 651
Stocks et en-cours		515 674	633 528	610 478
Clients et autres débiteurs		340 484	312 359	338 763
Créances d'impôt		6 594	6 502	11 554
Autres actifs courants		5 842	5 124	6 445
Autres actifs financiers courants		7 609	6 877	10 336
Trésorerie et équivalents de trésorerie		27 702	46 237	41 075
Total Actif		1 649 098	1 575 471	1 747 648

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	<i>Au 30/06/10</i>	<i>Au 31/12/09</i>	<i>Au 31/12/10</i>
Capitaux propres, part du groupe		460 085	395 512	460 084
Capital social		56 000	56 000	56 000
Primes liées au capital		22 545	22 545	22 545
Réserves consolidées		381 540	316 967	381 539
Intérêts minoritaires		17 102	12 485	16 420
Capitaux propres		477 187	407 997	476 504
Passifs non courants		543 220	528 798	659 054
Dettes financières	9	455 707	467 908	571 877
Engagements envers le personnel		10 439	5 367	10 689
Autres provisions non courantes		33 983	25 429	34 194
Impôts différés		28 652	25 656	26 381
Autres passifs non courants		14 439	4 438	15 912
Passifs courants		628 690	638 676	612 090
Dettes financières courantes	9	145 307	190 935	100 291
Provisions courantes		1 957	2 162	1 224
Fournisseurs et autres créditeurs		473 298	429 348	504 802
Dettes d'impôt		4 342	13 957	2 428
Autres passifs courants		3 788	2 275	3 344
Total Passif		1 649 098	1 575 471	1 747 648

Tableau de flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros	Au 30/06/10	Au 31/12/09	Au 31/12/10
Résultat net	57 710	25 224	15 463
Résultat des sociétés mises en équivalence	528	860	963
Amortissements et perte de valeur	58 199	39 862	42 222
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie	10 138	3 367	(3 750)
Impôts payés	(27 305)	(20 616)	(12 681)
Charges (produits) d'impôt	25 754	11 736	8 044
Intérêts courus	(1 601)	(770)	1 063
Cash flow	123 422	59 663	51 323
Variation du Besoin en fonds de roulement	26 606	(94 392)	(49 924)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	150 028	(34 729)	1 399
Acq. de stés consolidées, trésorerie acquise déduite	(29 947)	0	(2 904)
Cession de stés consolidées, ss deduct. de la tréso. cédée	9 295	0	0
Investissements industriels	(84 519)	(38 998)	(56 880)
Investissements financiers	(95)	(159)	27
Cession d'immobilisations et d'actifs financiers	5 995	170	898
Variation nette des prêts et des autres valeurs immobilisées	505	(59)	(309)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(98 767)	(39 046)	(59 167)
Augmentation de capital	0	0	0
(Acquisition) Cession d'actions propres	(341)	596	1 589
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à plus d'un an	(53 053)	0	126 875
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à moins d'un an	(25 387)	67 874	(44 992)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe et aux minoritaires	(11 493)	(12 065)	(12 046)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(90 274)	56 405	71 426
Incidence des variations des taux de change	4 039	931	(285)
Variation de trésorerie	(34 974)	(16 439)	13 374
Trésorerie à l'ouverture	62 676	62 676	27 702
Trésorerie à la clôture	27 702	46 237	41 075
Variation de trésorerie	(34 974)	(16 439)	13 374

Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	En nombre d'actions	Capital	Primes	Ecartis actuariels	Actions propres	Réserves de conversion	Résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er juillet 2009	8 000 000	56 000	22 545	-1 125	-21 097	-27 745	339 291	367 870	11 773	379 643
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres						12 130	1 488	13 618	25	13 643
Résultat 31/12/2009							24 537	24 537	687	25 224
Options d'achat d'actions							192	192	0	192
Variation de périmètre								0	0	0
Actions Propres					607			607	0	607
Autres							753	753	0	753
Dividendes versés	1,50						-12 065	-12 065	0	-12 065
Capitaux propres au 31 décembre 2009	8 000 000	56 000	22 545	-1 125	-20 490	-15 615	354 195	395 511	12 485	407 997
Capitaux propres au 1er juillet 2010	8 000 000	56 000	22 545	-2 103	-9 697	8 438	384 900	460 085	17 102	477 187
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres		0	0	0	0	-4 863	1 631	-3 232	-100	-3 332
Résultat 31/12/2010							15 519	15 519	-56	15 463
Options d'achat d'actions							184	184	0	184
Puts sur minoritaires							221	221	-132	89
Variation de périmètre (1)							0	-2 444	-259	-2 703
Actions Propres					1 672		0	1 672	0	1 672
Autres							126	126	-136	-10
Dividendes versés	1,50						-12 046	-12 046	0	-12 046
Capitaux propres au 31 décembre 2010	8 000 000	56 000	22 545	-2 103	-8 024	3 575	390 534	460 084	16 420	476 504

(1) Voir 1.A

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Note 1 – Modalités d'élaboration

Les comptes consolidés du Groupe Bonduelle et de ses filiales ("le Groupe") au titre de l'exercice 2010/2011 sont établis en conformité avec les normes "IFRS" (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et dont le règlement d'adoption est paru au journal officiel de l'union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 31 décembre 2010 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Les normes, mises à jour et interprétations nouvellement applicables au titre de l'exercice 2010/2011 :

- L'amendement à IFRS 2 relatif à la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010.
- L'amendement à IAS 32 relatif à la classification de droits de souscription applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2010.
- Les amendements à IFRIC 9 et IAS 39 « Embedded Derivatives » applicable aux exercices clos à compter du 30 juin 2009.
- L'IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2009.
- L'IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2009.
- L'IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010.

Les normes, mises à jour et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n'ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe :

Pour ces normes, le chiffrage des impacts est en cours d'étude.

- L'amendement à IFRIC 14 relatif aux paiements anticipés des exigences de financement minimal, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.
- L'amendement d'IAS 24 relatif aux parties liées, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

A. Informations relatives au Groupe

Cotée sur Euronext (Compartiment B), Bonduelle SCA est une société en commandite par action de droit français. Bonduelle détient des positions de leader sur le marché des légumes transformés en zone Europe et hors zone Europe. Elle intervient sur trois technologies, à savoir, la conserve, le surgelé et le frais (traiteur et IVème gamme).

Les états financiers intermédiaires au 31 décembre sont caractérisés par une forte saisonnalité. La production est principalement réalisée au cours de ce premier semestre de l'exercice de Bonduelle. Au 31 décembre, les charges en lien direct avec la production ont été comptabilisées en fonction des coûts encourus sur l'année afin de tenir compte des effets significatifs de la saisonnalité.

Le 9 mars 2011, la gérance a arrêté les comptes semestriels consolidés en normes IFRS et a autorisé la publication des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010.

Faits marquants du semestre :

Rachat des minoritaires de Fresco Italia

Le 14 septembre 2010 Bonduelle Italia a signé un acte notarié pour le rachat des minoritaires de sa filiale Fresco Italia. Conformément à IAS 27 Révisée, le rachat est sans impact sur le résultat et entraîne une diminution des capitaux propres totaux de 2,9 millions d'euros.

B. Méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent, par intégration globale, les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient, directement ou indirectement, le contrôle. Le Groupe considère qu'il détient un contrôle exclusif sur une société lorsqu'il a la capacité d'orienter les politiques opérationnelles et financières de cette société, indépendamment de son pourcentage de participation. Ainsi, certaines sociétés sont-elles consolidées par intégration globale bien que le Groupe détienne un pourcentage de détention inférieur ou égal à 50%. L'intégration globale permet de prendre en compte, après élimination des opérations et résultats internes, l'ensemble des actifs, passifs et éléments du compte de résultat des sociétés concernées, la part des résultats et des capitaux propres revenant aux sociétés du Groupe ("Part du Groupe") étant distinguée de celle relative aux intérêts des autres actionnaires ("Intérêts minoritaires"). Les sociétés dans lesquelles Bonduelle n'a pas le contrôle exclusif et exerce une influence notable ou un contrôle conjoint, sont mises en équivalence.

Toutes les sociétés intégrées du Groupe clôturent leurs comptes au 30 Juin à l'exception des sociétés suivantes : Bonduelle Kuban, Bonduelle do Brasil, Maiak Khudiaky Cherkassy Oblast, SCA des Hureaux, SCA Champignonnières de Dampierre et les sociétés du groupe Gelagri. L'ensemble de ces sociétés ayant été consolidées sur la base d'une situation comptable établie au 31 décembre 2010.

L'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation est effective à la date de prise de contrôle ou d'influence notable.

La sortie d'une entreprise du périmètre de consolidation est effective à la date de perte de contrôle ou d'influence notable.

Les produits et charges de filiales acquises ou cédées en cours d'exercice sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé à compter de la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Toutes les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé (y compris les dividendes) sont éliminés.

C. Information sectorielle

L'information sectorielle est donnée sur la base des secteurs opérationnels du reporting interne appelé aussi « management approach ».

Les deux secteurs opérationnels sont les zones Europe et hors Zone Europe.

Les filiales de Bonduelle implantées dans la zone Europe se situent dans les secteurs géographiques suivants : France, Allemagne, Italie, Péninsule Ibérique, Benelux et Europe Centrale.

Les filiales de Bonduelle implantées hors zone Europe se situent dans les zones d'Europe Orientale, Mercosur, Amérique du Nord et Export.

Ces secteurs reposent sur l'organisation managériale du Groupe Bonduelle.

Les principaux indicateurs publiés sont ceux utilisés par la Direction Générale. Aux titres des informations complémentaires, le chiffre d'affaires, amortissements et pertes de valeurs des immobilisations, résultat opérationnel courant et résultat opérationnel sont déclinés par zones géographiques et secteurs d'activités.

Les informations bilancielle (actifs non courants, actifs courants, capitaux propres, passifs non courants, passifs courants) sont ventilées par zones géographiques. Seuls les goodwill et les marques sont déclinés par zones géographiques et secteurs d'activités.

D. Conversion des opérations en devises et conversion des états financiers des sociétés étrangères

Conversion des opérations en devises

Les transactions libellées en devises sont évaluées en fonction des cours de change en vigueur à la date de réalisation des transactions. Les créances et les dettes en devises figurant au bilan à la clôture de la période sont évaluées en fonction des cours de change applicables à cette date. Les pertes et profits de change résultant de la conversion de transactions en devises figurent dans les rubriques produits financiers et charges financières du compte de résultat, à l'exception de ceux relatifs à des emprunts en devises ou autres instruments affectés à la couverture d'investissements à long terme dans la même devise, qui sont inclus dans le poste "Différences de conversion" des capitaux propres consolidés.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros aux cours officiels de fin d'exercice et leurs comptes de résultat sont convertis en euros en utilisant pour chaque devise le cours moyen de la période hors hyperinflation. Les différences de conversion résultant de l'application de ces différents cours de change sont incluses dans le poste «Différences de conversion» dans les capitaux propres consolidés jusqu'à ce que les investissements étrangers auxquels elles se rapportent soient vendus ou liquidés.

Note 2 – Principes comptables

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2010.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires condensés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2010.

Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles :

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des marques, des autres immobilisations incorporelles est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient inférieure à leur valeur nette comptable.

Au 31 décembre 2010, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeurs. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé l'existence d'indice de pertes de valeur.

Note 3 : Changement de périmètre de consolidation

Il n'y a pas de variation de périmètre significative sur la période.

Note 4 : Informations sectorielles

Les agrégats sectoriels sont établis conformément aux principes comptables appliqués par le groupe lors de l'établissement des comptes consolidés et décrit dans la note 1.

en milliers d'euros

	Zone Europe	Hors Zone Europe	Eliminations	Total au 31/12/09
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	553 431	208 705	(2 127)	760 009
Ventes inter-secteurs	(2 109)	(18)	2 127	0
TOTAL	551 322	208 687	0	760 009
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(32 119)	(6 088)		(38 207)
Résultat opérationnel courant	23 308	29 100		52 408
Résultat opérationnel	20 784	29 100		49 884
BILAN				
Actifs non courants	411 097	153 746		564 843
<i>dont immobilisations corporelles</i>	265 044	105 478		370 523
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	22 491	15 662		38 153
<i>dont Goodwill</i>	75 741	42 456		118 197
<i>dont Marques</i>	28 215	2 124		30 339
Actifs courants	782 634	227 993		1 010 628
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 193 732	381 739		1 575 471
Capitaux propres				407 997
Passifs non courants	404 864	123 934		528 798
<i>dont dettes financières</i>				467 908
Passifs courants	494 477	144 199		638 676
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 193 732	381 739		1 575 471

en milliers d'euros

	Zone Europe	Hors Zone Europe	Eliminations	Total au 31/12/10
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	637 729	248 823	(1 968)	884 584
Ventes inter-secteurs	(1 968)	0	1 968	0
TOTAL	635 761	248 823	0	884 584
Amortissements et pertes de valeur des immobilisations	(33 670)	(8 186)		(41 856)
Résultat opérationnel courant	9 838	30 006		39 844
Résultat opérationnel	5 051	30 006		35 057
BILAN				
Actifs non courants	538 045	190 952		728 997
<i>dont immobilisations corporelles</i>	329 441	131 048		460 489
<i>dont investissements nets corporels et incorporels</i>	46 603	10 276		56 880
<i>dont Goodwill</i>	142 625	48 140		190 765
<i>dont Marques</i>	28 215	2 413		30 628
Actifs courants	785 073	233 578		1 018 651
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES	1 323 118	424 530		1 747 648
Capitaux propres				0
Passifs non courants	523 881	135 173		659 054
<i>dont dettes financières</i>				0
Passifs courants	461 641	150 448		612 090
TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES	1 357 264	424 530		1 747 648

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 31/12/09
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	596 481	163 528		760 009
TOTAL	596 481	163 528		760 009
BILAN				
Goodwill	44 394	72 940	863	118 197
Marques	30 339			30 339

en milliers d'euros

	Conserves/ Surgelés	Frais	Autres	Total au 31/12/10
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires hors groupe	702 807	181 777		884 584
TOTAL	702 807	181 777		884 584
BILAN				
Goodwill	116 962	72 940	863	190 765
Marques	30 628			30 628

Informations par zones géographiques	au 31/12/09		au 31/12/10	
France	254 451	33%	307 278	35%
Amerique du Nord	147 634	19%	160 431	18%
Allemagne	82 929	11%	105 035	12%
Italie	87 059	11%	89 555	10%
Europe Orientale (1)	48 749	6%	74 149	8%
Bénélux	54 715	7%	56 009	6%
Europe Centrale (2)	34 155	4%	43 152	5%
Iberique	37 347	5%	33 497	4%
Autres	12 970	2%	15 479	2%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	760 009	100%	884 584	100%

(1) Russie+pays CEI

(2) Pays de l'Est ayant intégré l'Union Européenne

Note 5 : Eléments non récurrents

	en milliers d'euros	
	au 31/12/09	au 31/12/10
Frais de réorganisation et de restructuration	(2 525)	(4 787)
TOTAL ELEMENTS NON RECURENTS	(2 525)	(4 787)

Note 6 : Résultat financier

		au 31/12/09	au 31/12/10
Coût de l'endettement financier net	A	(10 879)	(13 317)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		255	341
Intérêts au taux d'intérêt effectif		(11 263)	(13 846)
Gains et pertes sur dettes couvertes en juste valeur		2 183	13 238
Gains et pertes sur dérivés de couverture de juste valeur		(2 054)	(13 049)
Autres produits et charges financiers	B	(1 185)	2 729
Gains et pertes de change		(82)	2 713
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie		(158)	(11)
Gains et pertes sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture (change et taux)		(740)	425
Autres charges financières		(205)	(397)
Résultat financier	A+B	(12 064)	(10 587)

Le résultat financier du Groupe au 31.12.10 s'élève à -10.6 M€ contre -12.1 M€ un an auparavant.

Ce résultat est principalement composé du **coût de l'endettement financier net**. Ce dernier s'élève à -13.3 M€ à comparer à -10.9 M€ l'année précédente.

Le taux d'intérêt, calculé sur la dette Groupe toutes devises confondues, s'établit à 3.77% contre 3.47% un an auparavant. Cette hausse de 30 bps est à mettre en comparaison d'une hausse supérieure à 50bps constatée sur les taux courts terme de référence de l'endettement du Groupe.

Par ailleurs, l'émission en août 2010 d'un financement obligataire privé aux Etats-Unis (USPP) de \$165 millions (maturité 12 ans) a permis de sécuriser et rallonger significativement la maturité moyenne de la dette, en contrepartie d'un léger renchérissement du taux d'intérêt moyen.

Les autres produits et charges financières s'élèvent à +2.7 M€ dont +2.3 M€ correspondent aux effets des règles IAS 32/39 sur les justes valeurs des instruments de taux utilisés en couverture de la dette.

Ces instruments de couverture, bien qu'économiquement justifiés, ne répondent pas tous aux règles de comptabilisation de couverture au sens des normes IFRS en vigueur. Dans ce contexte, la variation de valeur de ces instruments doit être passée en compte de résultat.

Au 31.12.10, le Résultat Financier du Groupe est marginalement impacté par les effets de change : **le résultat de change IFRS s'établit ainsi à +0.84 M€.** (Gains et pertes de change et gains et pertes sur instruments de couverture de change).

Note 7 : Résultat par action

	au 31/12/09	en milliers d'euros au 31/12/10
Résultat net par du groupe	24 537	15 519
Nombre d'actions retenues pour le calcul :		
. Du résultat net	7 618 614	7 791 275
. Du résultat net dilué	7 618 614	7 791 275
RESULTAT PAR ACTION (en euros)		
. De base	3,22	1,99
. Dilué	3,22	1,99

Le dividende versé le 6 janvier 2011 est de 1,50 euro par action.

Au 31/12/2010, le capital de BSCA se compose de 8 millions d'actions d'une valeur nominale de 7 euros.

Note 8 : Goodwill

Le goodwill varie de la façon suivante :

	au 30/06/09	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	en milliers d'euros au 31/12/09
VALEUR BRUTE	115 395	0	0	2 801	118 196
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	115 395	0	0	2 801	118 196

	au 30/06/10	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres (1)	en milliers d'euros au 31/12/10
VALEUR BRUTE	192 406	0	0	(1 641)	190 765
Perte de valeur	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE	192 406	0	0	(1 641)	190 765

(1) Ecart de conversion

Note 9 : Endettement net

1. Ventilation par nature de l'endettement net

1.a Ventilation par nature de l'endettement net au 30/06/10

(En milliers d'euros)	Nominal	< 6 mois	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Dette Obligataire	163 173	0	25 564	88 786	42 148	156 499
OBSAAR	290 000	0	0	282 773	0	282 773
Locations Financements	9 467	333	333	6 370	2 430	9 467
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	34 724	27 744	589	6 391	0	34 724
Emprunts et dettes financières diverses	4 801	236	236	4 330	0	4 801
Intérêts courus	3 423	3 423				3 423
Concours bancaires courants	71 494	71 494				71 494
Total endettement Brut avant dérivés	577 082	103 230	26 721	388 651	44 579	563 181
Dérivés – Passifs		1 862	13 491	19 979	2 502	37 833
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		105 092	40 212	408 629	47 080	601 014
Dérivés - Actifs		4 026	3 584	6 667	2 934	17 210
VMP	0		0	0	0	0
Disponibilités	27 702	27 702	0	0	0	27 702
Total des placements	27 702	31 728	3 584	6 667	2 934	44 912
Total endettement net		73 364	36 629	401 963	44 146	556 102
Total Endettement net avant instruments dérivés		75 528	26 721	388 651	44 579	535 479

1.b Ventilation par nature de l'endettement net au 31/12/10

(En milliers d'euros)	Nominal	< 6 mois	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dette Obligataire	291 009		22 863	105 862	140 316	269 041
OBSAAR	290 000			283 820		283 820
Locations Financements	9 043		2 313	4 769	1 961	9 043
Autres emprunts auprès des etbs de crédit	33 326	27 736		5 590		33 326
Emprunts et dettes financières diverses	4 322	142	142	4 038		4 322
Intérêts courus	4 607	4 607				4 607
Concours bancaires courants	24 524	24 524				24 524
Total endettement Brut avant dérivés	656 830	57 009	25 318	404 080	142 277	628 683
Dérivés – Passifs		3 892	14 072	13 094	12 427	43 485
Total endettement Brut après juste valeur des instruments dérivés		60 900	39 390	417 174	154 704	672 168
Dérivés - Actifs		7 786	2 550	1 296	5 503	17 135
VMP						
Disponibilités	41 075	41 075				41 075
Total des placements	41 075	48 861	2 550	1 296	5 503	58 210
Total endettement net		12 039	36 840	415 877	149 201	613 958
Total Endettement net avant instruments dérivés		15 934	25 318	404 080	142 277	587 608

2. Valeur de marché des Actifs et Passifs Financiers hors Dérivés

(En milliers d'euros)	Valeur nominale	Au 30/06/10 : Valeur de marché	Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dettes Obligataire	163 173	163 985	156 499
OBSAAR	290 000	282 773	282 773
Emprunts auprès des établissements de crédit	44 190	44 190	44 190
Emprunts et dettes financières diverses	4 801	4 801	4 801
Intérêts courus	3 423	3 423	3 423
Concours bancaires courants	71 494	71 494	71 494
Total	577 082	570 667	563 181
<i>Dont Dette Couverte en Juste valeur</i>		163 985	156 499
<i>Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie</i>		273 034	273 034
ACTIFS			
VMP	0	0	0
Disponibilités	27 702	27 702	27 702
Total	27 702	27 702	27 702

Pour tous les autres actifs et passifs financiers hors dérivés, valeur de marché et valeur comptable correspondent à la valeur nominale.

(En milliers d'euros)	Valeur nominale	Au 31/12/10 : Valeur de marché	Valeur comptable
PASSIFS			
Dettes			
Dettes Obligataire	291 009	276 858	269 041
OBSAAR	290 000	283 820	283 820
Emprunts auprès des établissements de crédit	42 369	42 369	42 369
Emprunts et dettes financières diverses	4 322	4 322	4 322
Intérêts courus	4 607	4 607	4 607
Concours bancaires courants	24 524	24 524	24 524
Total	656 830	636 499	628 683
<i>Dont Dette Couverte en Juste valeur</i>		235 167	216 923
<i>Dont Dette Couverte en Flux de Trésorerie</i>		337 456	337 456
ACTIFS			
VMP	0	0	0
Disponibilités	41 075	41 075	41 075
Total	41 075	41 075	41 075

Pour tous les autres actifs et passifs financiers hors dérivés, valeur de marché et valeur comptable correspondent à la valeur nominale.

3. Echancier de la dette obligataire

	Échéance	Notionnel	Devises	< 1 an		1 à 5 ans		> 5 ans		TOTAL	
				Nominal	Intérêts *	Nominal	Intérêts *	Nominal	Intérêts *	Nominal	Intérêts *
Emissions publiques		-									
Emissions privées	2012	60 000	USD	30 000	3 839	30 000	1 280	-	-	60 000	5 118
	2016	25 000	EUR	-	1 258	20 000	3 521	5 000	252	25 000	5 030
	2017	75 000	EUR	-	3 112	45 000	9 649	30 000	1 245	75 000	14 006
	2022	145 000	USD	-	7 308		29 232	145 000	36 540	145 000	73 080
	2022	15 175	EUR	-	723		2 894	15 175	3 619	15 175	7 236
OBSAAR 2007	2013	150 000	EUR	-	1 029	150 000	1 801	-	-	150 000	2 829
OBSAAR 2009	2014	140 000	EUR	-	2 421	140 000	3 430	-	-	140 000	5 852

*montants exprimés dans la devise de l'emprunt et avant couverture de taux ; les intérêts à taux variable sont calculés sur la base du taux Euribor du 31 décembre 10

Les émissions sont soumises à des covenants financiers, principalement une clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut sur remboursement de dette financière (cross default) et en cas de non-respect d'un ratio de dettes long terme sur capitaux permanents de 0,60 maximum ainsi qu'un ratio d'actifs courants sur passifs courants supérieur à 1,1.

Ces covenants sont calculés semestriellement. Au 31 décembre 2010, le groupe respecte ces covenants.

4. Liquidités

Au 31 décembre 2010, le Groupe bénéficie de plusieurs ouvertures de crédits bancaires confirmées à échéance supérieure à 2 ans.

Le montant de ces lignes bancaires confirmées s'élève à 208 millions d'euros (220 millions d'euros au 30 juin 2010), utilisées à hauteur de 27 millions au 31 décembre 2010 (niveau identique au 30 juin 2010).

Le groupe Bonduelle a émis en août 2010 un placement privé obligataire aux Etats-Unis (USPP).

Cet emprunt a les caractéristiques suivantes :

Première tranche :

- Devise : USD
- Nominal : \$ 145 000 000.
- Date d'émission : 03 août 2010.
- Maturité : 03 août 2022.
- Amortissement : sur les cinq dernières années par tranches égales de \$29 M.
- Coupon \$: 5.04% annuel, paiements semestriels.
- Seniorité : Pari Passu
- Covenants package, principalement :
 - Clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut de remboursement sur dette financière (cross default),
 - Ratio Dettes Long Terme / Capitaux Permanents < 0.60,
 - Ratio Actifs courants / Passifs courants > 1.1.

Seconde tranche :

- Devise : EUR
- Nominal : € 15 174 505. (Equiv \$ 20 000 000).
- Date d'émission : 02 septembre 2010.
- Maturité : 02 septembre 2022.
- Amortissement : sur les cinq dernières années par tranches égales de 3.04 M€.
- Coupon € : 4.70% annuel, paiements semestriels.
- Seniorité : Pari Passu
- Covenants package, principalement :
 - Clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut de remboursement sur dette financière (cross default),
 - Ratio Dettes Long Terme / Capitaux Permanents < 0.60,
 - Ratio Actifs courants / Passifs courants > 1.1.

Note 10 : Instruments financiers dérivés

Instruments dérivés au 30/06/10

DERIVES DE TAUX (A)	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	384 732	15	9 065	15	9 065
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	199 637	11 371	122	11 371	122
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	98 610	42	5 345	42	5 345
dont instruments fermes : Swaps	75 000	0	1 167	0	1 167
dont instruments conditionnels : Caps	150 000	42	0	42	0
dont instruments conditionnels : Floors	-126 390	0	4 178	0	4 178
Dont Courant				2 041	5 468
Dont Non courant				9 388	9 065

DERIVES DE CHANGE (B)	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	123 311	2 602	2 381	2 602	2 381
dont instruments à terme	109 396	2 600	2 307	2 600	2 307
dont instruments optionnels	13 914	1	74	1	74
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	177 216	528	18 802	528	18 802
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	85 088	2 314	2 230	2 314	2 230
dont instruments à terme	74 947	2 307	1 427	2 307	1 427
dont instruments optionnels	10 142	7	803	7	803
Dont Courant				5 569	9 885
Dont Non courant				213	13 415

TOTAL INSTRUMENTS DERIVES (A + B)		Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Dont Courant		7 609	15 353	7 609	15 353
Dont Non courant		9 601	22 481	9 601	22 481

Instruments dérivés au 31/12/2010

(En milliers d'euros)

DERIVES DE TAUX	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	343 756	15	7 881	15	7 881
Couvertures de Juste Valeur (swaps)	193 070	8 024	3 209	8 024	3 209
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	301 390	759	3 026	759	3 026
dont instruments fermes : Swaps	75 000	759	633	759	633
dont instruments conditionnels : Caps	150 000	0	0	0	0
dont instruments conditionnels : Floors	76 390	0	2 393	0	2 393
Dont Courant				2 020	5 206
Dont Non courant				6 779	8 910

DERIVES DE CHANGE	Notionnel	Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Couvertures de Flux de trésorerie	156 041	4 644	1 638	4 644	1 638
dont instruments à terme	142 347	4 485	1 604	4 485	1 604
dont instruments optionnels	13 694	159	34	159	34
Couvertures de Juste Valeur (instruments fermes)	168 131	2 111	24 686	2 111	24 686
Couvertures non éligibles à la comptabilité de couverture IFRS	105 577	1 582	3 045	1 582	3 045
dont instruments à terme	91 896	1 423	2 647	1 423	2 647
dont instruments optionnels	13 680	159	397	159	397
Dont Courant				8 316	12 758
Dont Non courant				20	16 611

TOTAL INSTRUMENTS DERIVES (A + B)		Valeur de marché		Valeur comptable	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Dont Courant		10 336	17 964	10 336	17 964
Dont Non courant		6 799	25 521	6 799	25 521

Note 11 : Engagements envers le personnel

Au 31 décembre 2010, les hypothèses retenues pour le calcul des engagements sont identiques à celle de la clôture annuelle de Juin 2010.

Après revue par notre actuaire, nous confirmons notre taux d'actualisation de 4,5% pour le 31 décembre 2010.

Note 12 : Engagements conditionnels et éventualités

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/10
<u>Engagements donnés</u>		
Avals et cautions donnés (nets des utilisations)	25 416	24 973
<u>Engagements reçus</u>		
Avals et cautions reçus (nets des utilisations)	1 320	567

Environnement

Les activités du Groupe ne génèrent pas de passifs majeurs en terme d'environnement.

Le Groupe fait face ponctuellement aux charges engendrées par la remise en états des sites industriels fermés.

Droit individuel à la formation

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF représente 354 400 heures pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe et le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande est de 311 581 heures.

Note 13 – Evènements postérieurs à la clôture

Le 11 février 2011, lors d'un conseil d'entreprise extraordinaire, Bonduelle a annoncé son intention de fermer progressivement son usine de Westmeerbeek près d'Anvers afin d'adapter ses capacités de production au marché européen. Confronté d'une part à l'atonie de la consommation de conserves de légumes en Europe, le Groupe Bonduelle devrait d'autre part effectuer des investissements importants pour pouvoir assurer la poursuite de l'activité de la conserverie, la plus petite du Groupe. Dans ce contexte, l'entreprise a donc projeté sa fermeture progressive. Westmeerbeek qui était dans le portefeuille de La Corbeille, société belge rachetée par le Groupe Bonduelle à l'automne 2008, emploie 130 personnes, pour lesquelles un plan d'accompagnement serait élaboré en concertation avec les partenaires sociaux. La production de bocaux et de boîtes de conserves de Westmeerbeek serait reprise par les usines de Bonduelle situées dans le Nord de la France.

Deloitte & Associés
67 rue de Luxembourg
59777 EURALILLE

MAZARS
61 rue Henri Regnault
92400 COURBEVOIE

BONDUELLE

Société en Commandite par Actions
La Woestyne
59173 RENESCURE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bonduelle SCA, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Lille, le 9 mars 2011
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés
Jean-Yves MORISSET

Mazars
Cécile FONTAINE

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

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Bonduelle SCA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 2, 3, 4 et 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Gérant
Pierre et Benoît Bonduelle SAS
Représentée par Christophe Bonduelle

Grégory SANSON
Directeur Financier