



Résultats du premier semestre 2011/2012 (1^{er} juillet – 31 décembre 2011)

Fort rebond de la rentabilité en ligne avec les prévisions

- Croissance solide du chiffre d'affaires : +2,1 %*
- Rentabilité opérationnelle en hausse de 30,5%
- Amélioration de la marge opérationnelle, tant en Zone Europe qu'en Zone Hors Europe (+ 120 bp)
- Poursuite de la politique d'acquisitions ciblées
- Confirmation de l'objectif de rentabilité en haut de fourchette

Données chiffrées significatives

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2011-2012	1 ^{er} semestre 2010-2011	Variation
Chiffre d'affaires	879,7	884,6	- 0,6 %
Résultat opérationnel	45,8	35,1	+ 30,5 %
Marge opérationnelle	5,2%	4,- %	+ 120 bp
Résultat net consolidé	18,4	15,5	+ 19,2 %

Le chiffre d'affaires du Groupe Bonduelle affiche une quasi-stabilité à 880 millions d'euros (-0,6%) en données publiées au 1^{er} semestre 2011/2012 (1^{er} juillet 2011 - 31 décembre 2011). Retraitée des variations de périmètre (-1,7%) - déconsolidation de l'activité surgelé à la marque en Espagne, à compter du 1^{er} juillet 2011- et de change (-0,9%), la croissance s'élève à +2,1%, à comparer à +1,6% l'exercice précédent sur la même période.

Malgré une hausse des prix de vente n'impactant que partiellement le 1^{er} semestre de l'exercice, et grâce aux mesures de réduction de coûts, de réorganisations industrielles et aux partenariats stratégiques engagés sur l'exercice 2010/2011, le résultat opérationnel et le résultat net affichent une croissance de, respectivement, 30,5% et 19,2%.

Faire du légume l'avenir de l'alimentation
www.bonduelle.com

Chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par zone

CA Consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2011-2012	1 ^{er} semestre 2010-2011	Variation Taux de change courant	Variation Taux de change et périmètre constants
Zone Europe	631,3	635,8	- 0,7 %	1,8 %
Zone hors Europe	248,4	248,8	- 0,2 %	2,8 %
Total	879,7	884,6	- 0,6 %	2,1 %

Répartition du chiffre d'affaires par technologie

CA Consolidé (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2011-2012	1 ^{er} semestre 2010-2011	Variation Taux de change courant	Variation Taux de change et périmètre constants
Conserve	489,7	482,-	1,6 %	2,6 %
Surgelé	205,1	220,8	- 7,1 %	1,- %
Frais	184,9	181,8	1,7 %	1,7 %
Total	879,7	884,6	- 0,6 %	2,1 %

Zone Europe

Le chiffre d'affaires en Zone Europe affiche une croissance de +1,8%* sur le semestre soulignant la résilience de la catégorie légumes préparés dans un contexte de consommation peu dynamique, particulièrement en Europe du Sud, et la performance du Groupe Bonduelle sur ces marchés.

L'activité conserve en Europe (55% des facturations de la zone) affiche une croissance volume tant dans les produits à la marque qu'en marques de distributeurs (MDD) et bénéficie, pour partie, des hausses de prix négociées en MDD. Les produits à la marque voient leur position renforcée par des extensions de la gamme « Vapeur » et le lancement de champignons à la marque Bonduelle.

En surgelé, le chiffre d'affaires a principalement été affecté par la déconsolidation de l'activité surgelé à la marque en Espagne. Par ailleurs, et malgré le dynamisme de la marque Bonduelle en France, la technologie souffre du ralentissement marqué de l'activité Food Service (restauration commerciale et collective) depuis le début du 2^{ème} trimestre.

En frais, l'activité renoue avec la croissance, malgré une météo défavorable au 1^{er} trimestre, grâce à une dynamique particulièrement forte en France en salades en sachet et en traiteur et la livraison de nouveaux marchés en Food Service. L'Italie et l'Allemagne ont été impactées par un climat de consommation dégradé pour la première et les effets résiduels de la crise bactériologique de mai 2011 pour la seconde.

Zone hors Europe

Hors Europe, la croissance s'inscrit sur le semestre à +2,8%*. En Russie, la consommation est restée très satisfaisante et permet d'afficher une croissance des volumes en conserve à la marque toujours très solide.

En Amérique du Nord, l'activité est pénalisée par les manques de produits dus à un déficit de la campagne de pois, maïs et carottes de l'été 2011, l'activité commerciale restant favorable en retail et en Food Service, tant aux Etats-Unis qu'au Canada et les prix sont en forte augmentation.

En Amérique du Sud, les ventes, tant à la marque qu'aux marques de distributeurs, sont en forte croissance et permettent d'envisager le passage de l'usine en 2 équipes.

Marge opérationnelle courante

Le résultat opérationnel courant s'établit à 46,3 millions d'euros, en hausse de 16,1 % sur la période, soit 5,3% du chiffre d'affaires contre 4,5% l'exercice précédent.

La bonne tenue des marchés, tant en volumes qu'en prix, les mesures d'économie de coûts et de réorganisations industrielles (Sud-Ouest, Belgique, Champiloire) et le désengagement de l'activité surgelé à la marque en Espagne entrepris sur les exercices précédents ont permis l'amélioration très nette de la rentabilité, dans un contexte d'accroissement significatif des investissements marketing. L'effet des hausses de prix en marque de distributeurs (MDD) en Europe ne portera son plein effet qu'au 2^{ème} semestre de l'exercice.

La marge opérationnelle courante connaît une amélioration de 80 bp qui s'observe tant en Zone Europe qu'en Zone hors Europe. En Zone Europe (72% des facturations), la rentabilité opérationnelle courante affiche une forte croissance (+46%), en restant néanmoins limitée à 2,3% du chiffre d'affaires, à comparer à la marge opérationnelle courante de la Zone hors Europe (28% des facturations) de 12,9%.

Après prise en compte des éléments non-récurrents (0,5 millions d'euros), la rentabilité opérationnelle s'établit à 45,8 millions d'euros, soit 5,2% du chiffre d'affaires contre 4% l'exercice précédent (+120 bp).

Résultat financier et situation financière du groupe

La charge financière s'établit à 16,9 millions d'euros contre 10,6 millions d'euros l'exercice précédent. La non-réurrence des produits financiers liés à la valorisation d'instruments de couverture et au résultat de change constatés l'exercice

précédent ainsi qu'un résultat de change négatif de 3,4 millions d'euros sur la période expliquent la variation du résultat financier, la charge d'emprunt restant stable.

La dette nette s'inscrit à 633 millions d'euros contre 614 millions d'euros au 31 décembre 2010. Le ratio d'endettement (dette nette rapportée aux capitaux propres) s'inscrit, compte tenu de la saisonnalité des périodes de production et des rachats de titres, à 134.5%.

La société a procédé, en effet, au cours de l'année 2011, à des rachats d'actions et possède, au titre de l'autocontrôle, 476 644 actions, soit une contre valeur de 29,8 millions d'euros au cours de clôture du 31 décembre 2011, déduits des capitaux propres conformément aux principes comptables IFRS.

La maturité de la dette du groupe, contractée dans des conditions compétitives, et l'existence de lignes de financement confirmées confèrent au Groupe Bonduelle une grande flexibilité financière, lui permettant de poursuivre sa politique d'acquisition sélective.

Résultat net

Le résultat des sociétés mises en équivalence (-1,7 millions d'euros) comprend principalement la quote-part des résultats de la joint-venture Gelagri (35,5%) dédiée au surgelé à la marque de distributeur en Europe, désormais contributive et ceux de la joint-venture industrielle en Espagne avec le Groupe belge Ardo (50%) créée au 1^{er} juillet 2011.

Après prise en compte de ces éléments et d'une charge d'impôt de 8,7 millions d'euros, le résultat net s'élève à 18,4 millions d'euros, contre 15,5 millions d'euros sur la même période l'exercice précédent, enregistrant une progression de 19,2%.

Evénements marquants du semestre

Finalisation de l'acquisition de Coubanskie Conservi en Russie

Le Groupe Bonduelle a annoncé le 19 janvier 2012 la finalisation des négociations avec le groupe coopératif français Cecab. Les négociations visaient l'acquisition par le Groupe Bonduelle d'actifs industriels et de la marque Globus en produits appertisés en Russie et CEI (Communauté des Etats Indépendants).

La réalisation effective de cette opération est soumise à l'agrément des autorités de la concurrence en Russie et devrait intervenir au cours du 3^{ème} trimestre 2011/2012. Elle n'aura donc qu'un effet marginal sur le chiffre d'affaires et la rentabilité de l'exercice 2011/2012.

Bonduelle renforce son dispositif agro-industriel en Europe Centrale

Le Groupe Bonduelle a annoncé le 31 janvier 2012 son projet d'acquisition d'actifs de la société Kelet-Food, une conserverie hongroise d'une capacité de 25 à 30 000 tonnes, actuellement en liquidation judiciaire.

Kelet-Food située à Nyiregyhaza, au nord-est de Budapest, produit des conserves de maïs doux et de pois qu'elle commercialise aux marques de distributeurs (MDD) sur son marché national et ses marchés de proximité. La société emploie 63 collaborateurs et a produit 15 000 tonnes de conserves en 2011, bien en deçà de ses capacités de production. Présent industriellement depuis 20 ans en Hongrie, le Groupe Bonduelle y produit 130 000 tonnes de conserves, essentiellement du maïs doux et des pois, dans deux unités industrielles situées au sud du pays : Nagykörös acquise en 1992 et Békéscsaba acquise en 2002.

La faiblesse actuelle du forint hongrois rend cette opération particulièrement relative, en raison de son impact sur le prix d'acquisition d'une part et de la compétitivité de la production d'autre part.

L'usine de Kelet-Food permettra à Bonduelle d'alimenter son développement sur les marchés d'Europe Centrale ; elle est par ailleurs située dans une région de production différente de celle des deux autres usines hongroises du groupe, permettant ainsi une meilleure répartition des risques agricoles, et sera opérationnelle pour la campagne de récolte 2012. Cette acquisition reste toutefois soumise à l'accord des autorités hongroises de la concurrence.

Perspectives

Le second semestre continuera de bénéficier de l'impact favorable des mesures d'économie et de réorganisation engagées, renforcées par l'effet des hausses de prix, principalement en conserve en Europe en MDD. Dans ce contexte, le groupe entend continuer ses efforts d'innovation produit, de développement des gammes champignon à la marque Bonduelle en Europe et ses investissements marketing.

Malgré un climat de consommation devenu à la fois moins dynamique et erratique, le groupe a la volonté de tirer partie de son modèle économique diversifié sur le plan des technologies (conserve, surgelé, frais), des réseaux de distribution (détail et restauration hors foyer), et de sa présence géographique, de son savoir-faire industriel et de sa solidité financière, pour répondre au plus près aux attentes des consommateurs et renforcer ses parts de marché, tant par croissance interne qu'au travers d'acquisitions ciblées.

Le groupe confirme ainsi son objectif de rentabilité opérationnelle dans le haut de la fourchette initiale à 98-100 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en croissance de 2 à 3% en données publiées (3 à 4% à périmètre constant).

* à données comparables, soit à taux de change et périmètre constants

Prochaine publication

- *Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2011/2012* : *3 mai 2012 (avant bourse)*

Faire du légume l'avenir de l'alimentation
www.bonduelle.com

Société en Commandite par Actions au capital de 56 000 000 EUR
Siège social : La Woestyne 59173 RENESCURE - RC Dunkerque B 447 250 044 – finance@bonduelle.com