



## Résultats annuels 2011/2012

### Croissance de l'activité et de la rentabilité

- Belle croissance organique du chiffre d'affaires annuel : + 3,2 %
- Fort rebond du résultat opérationnel conforme aux prévisions + 42,5 %
- Accélération du développement international
- Renforcement de la structure financière du groupe
- Nouvelle croissance attendue de la rentabilité en 2012/2013

Le Conseil de Surveillance, réuni le 28 septembre 2012, a examiné les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2011/2012 arrêtés par la Gérance et certifiés par les commissaires aux comptes.

Comptes consolidés en millions d'euros	2011 - 2012	2010 - 2011	Variation
Chiffre d'affaires	1 767.-	1 726.-	+ 2.4 %
Résultat opérationnel courant	100.9	80.7	+ 25 %
Résultat opérationnel	98.2	68.9	+ 42.5 %
Résultat net part du groupe	46.7	30.4	+ 53.6 %

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

## Chiffre d'affaires

**Belle croissance organique du chiffre d'affaires : + 3,2 %.**

Le chiffre d'affaires du groupe s'est élevé sur l'exercice 2011/2012 (1<sup>er</sup> juillet 2011 – 30 juin 2012) à 1767,- M€ contre 1726,- M€ pour l'exercice précédent, soit une croissance de + 2,4 %.

L'évolution du périmètre d'activité (cession de l'activité surgelé à la marque Frudesa et Salto en Espagne, acquisitions de l'activité conserve de Cecab en Russie, de l'activité surgelé d'Allens aux Etats-Unis) et des taux de change ont négativement impacté le chiffre d'affaires de respectivement - 0,5 % et - 0,4 %. A taux de change et périmètre constants la croissance du groupe s'inscrit à + 3,2 % contre + 0,6 % au 30 juin 2011, l'ensemble des zones (Europe et hors Europe) et technologies (conserve, surgelé, frais) s'inscrivant en progression sur l'exercice, performance particulièrement remarquable dans un contexte économique déprimé et volatil.

### *Zone Europe*

Le chiffre d'affaires de la zone Europe s'inscrit en retrait de 1,4 % au titre de l'exercice 2011/2012. Retraitée de la variation de périmètre (cession de l'activité surgelé à marque en Espagne) et des variations de change, la zone Europe renoue avec la croissance à + 1,3 % contre - 0,1 % l'exercice précédent.

Le développement de la gamme vapeur en conserve en Europe, les excellentes performances de la marque Bonduelle dans les technologies surgelé retail et restauration hors foyer, salades en sachet et salades traiteur en France, principal pays de la zone, sont à souligner et ont permis pour partie de contrebalancer des marchés négativement orientés en volume.

### *Zone hors Europe*

La zone hors Europe, historiquement plus dynamique, affiche à nouveau une croissance robuste à + 13,9 %. Retraitée des variations de périmètre et de change, la croissance s'établit à + 8,9 %. La dynamique de cette zone constatée sur l'ensemble de l'exercice s'est confirmée au 4<sup>ème</sup> trimestre avec une croissance de 29,3 % à taux de change et périmètre constants, malgré des ruptures de produits en pois en Amérique du Nord. Cette performance valide la stratégie de diversification géographique du Groupe Bonduelle et de développement en zone hors Europe.

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

## Rentabilité opérationnelle

**Fort rebond de la rentabilité opérationnelle à 98,2 millions d'euros (+ 42,5 %).**

La rentabilité opérationnelle courante s'inscrit à 100,9 millions d'euros contre 80,7 millions d'euros l'exercice précédent, soit une progression de 25,- %. Cette évolution, attendue et conforme aux objectifs, résulte à la fois :

- d'une activité volume satisfaisante en Europe de l'Ouest et Europe orientale malgré des ruptures sur certains produits ;
- des ventes en valeur à taux de change et périmètre constants en progression malgré des volumes inférieurs au budget en Amérique du Nord liés aux mauvaises campagnes agricoles de l'été 2011 ;
- du relèvement des prix de vente destiné à contrebalancer les baisses concédées en 2010/2011 et les inflations de matières premières subies durant la campagne 2011 ;
- du désengagement d'activités non contributives (surgelé à la marque en Espagne) ;
- d'un renforcement des investissements marketing-media.

Par zone géographique, la rentabilité opérationnelle courante s'améliore à la fois en zone Europe (45,7 millions d'euros contre 30,9 millions d'euros) et en zone hors Europe (55,2 millions d'euros contre 49,8 millions d'euros) soulignant une évolution favorable dans ces deux zones mais également la différence de taux de rentabilité entre celles-ci (respectivement 3,6 % et 11,3 % du chiffre d'affaires) et l'intérêt de la stratégie d'internationalisation du groupe.

La charge nette des éléments non récurrents s'élève à 2,8 millions d'euros contre 11,7 millions l'exercice précédent, principalement constituée des frais relatifs aux trois opérations de croissance externe annoncées et la sortie du périmètre de l'activité surgelé en Espagne.

Après prise en compte de ces éléments non récurrents, la rentabilité opérationnelle s'établit à 98,2 millions d'euros contre 68,9 millions d'euros l'exercice précédent, soit une progression de 42,5 %. L'impact des variations de périmètre et du taux de change est non significatif sur l'exercice. Le résultat opérationnel s'inscrit ainsi parfaitement dans la fourchette indiquée par le groupe en octobre 2011 à 95-100 millions d'euros et relevée en février 2012 à 98-100 millions d'euros.

## Résultat net

**Forte progression du résultat net (part du groupe) à 46,7 millions d'euros**

La charge financière s'établit à 30,5 millions d'euros contre 23,7 millions d'euros l'exercice précédent. L'évolution de la charge financière sur l'exercice est principalement liée aux produits de change et de valorisation à la juste valeur d'instruments financiers enregistrés en 2010-2011 à caractère non récurrents. Le coût de l'endettement financier net s'affiche en baisse sur l'exercice, la hausse de l'encours de dette liée aux acquisitions étant compensée par la baisse des taux.

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

Le résultat des sociétés mises en équivalence, principalement composé de la quote-part de résultat de la joint-venture industrielle Gelagri (France) désormais significativement contributive et, depuis cette exercice, de la joint-venture Ultracongelados de la Ribera (UCR-Espagne) codétenue avec le leader européen du légume surgelé Ardo, s'établit à - 1,7 millions d'euros contre + 0,1 millions d'euros l'exercice précédent. Les synergies enregistrées dès le premier exercice d'activité d'UCR et l'amélioration de la rentabilité de Gelagri confirment la pertinence de la politique de partenariat du groupe dans certains segments d'activités ciblés.

La charge d'impôt s'élève à 18,3 millions d'euros contre 14,7 millions d'euros l'exercice précédent, soit un taux effectif d'impôt de 27,1 %.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net part du groupe s'inscrit à 46,7 millions d'euros, en progression de 53,6 %.

La Gérance proposera à l'Assemblée Générale du 6 décembre 2012 un dividende de 1,50 euros par action, stable comparé aux deux exercices précédents.

### **Renforcement de la structure financière du groupe**

La dette financière nette du groupe, impactée par les trois acquisitions réalisées sur l'exercice, s'établit au 30 juin 2012 à 608,4 millions d'euros et le ratio d'endettement à 120,8 % contre 101,6 % l'exercice précédent. Le coût moyen de la dette s'améliore à 3,39 % contre 3,81 % l'exercice précédent, soit une baisse de 42 bps.

Le groupe dispose d'un montant de 521 810 actions propres soit une contrevaletur de 35 millions d'euros, générateur d'un endettement du même montant et soustrait, conformément aux IFRS, des capitaux propres. Retraité des acquisitions intervenues en fin d'exercice et de cet autocontrôle, le ratio d'endettement du groupe s'établit à 88,- %.

Le groupe a rendu public le 3 juillet 2012 la signature d'un Revolving Credit Facility de 300 millions d'euros et a procédé le 10 septembre 2012 à une émission obligataire sous forme de placement privé d'un montant de 145 millions d'euros. La structure financière du groupe, cohérente avec les caractéristiques de son activité (saisonnalité de la production) et de son business model (intégration agro-industrielle), se voit renforcée par les opérations de refinancement réalisées, allongeant la maturité de sa dette (5,6 ans pro forma) à des conditions particulièrement compétitives, plaçant le groupe dans une situation financière solide et sécurisée.

### **Faits marquants de l'exercice**

#### **Cession de l'activité surgelé à marque et création d'une joint-venture industrielle en Espagne**

En juillet 2011, les groupes Bonduelle et Ardo ont décidé de créer une joint-venture en vue d'approvisionner, en Espagne et au Portugal, la marque Findus avec laquelle ils ont signé un accord de fabrication exclusive. Bonduelle a, dans ce cadre,

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

cédé ses marques Frudesa et Salto à Findus. Par cette alliance, et grâce aux synergies dégagées, Bonduelle et Ardo entendent créer une structure compétitive de production de légumes surgelés.

### **Acquisition de Coubanskie Conservi en Russie**

Le Groupe Bonduelle a fait l'acquisition, en date du 30 mars 2012, des actifs agro-industriels et commerciaux du Groupe français coopératif Cecab en Russie et dans les pays de la Confédération des Etats Indépendants (CEI).

Présent commercialement en Russie et dans les pays d'Europe centrale et orientale depuis le milieu des années 90, Bonduelle jouit dans cette zone d'une position de leader en conserves de légumes.

Cette acquisition de Bonduelle a pour finalité :

- de reprendre les actifs commerciaux du Groupe Cecab en Russie soit les ventes des conserves de légumes aux marques d'Aucy et Globus,
- de saturer rapidement en cultures de légumes le kolkhoze Cecab par augmentation de la capacité de production de l'usine de Timachevsk,
- de mettre en place des synergies évidentes du fait de la proximité géographique des deux implantations agro-industrielles (logistique, ...), implantées toutes deux dans le Kraï de Krasnodar (province du Kuban au sud-ouest de la Russie).

### **Acquisition des sites de légumes surgelés d'Allens aux Etats-Unis**

Le Groupe Bonduelle a fait l'acquisition, en date du 30 mars 2012 par l'intermédiaire de sa filiale Bonduelle Amérique du Nord, de trois usines de transformation et d'un centre de conditionnement de légumes surgelés appartenant au Groupe américain Allens.

La transaction porte, sous forme d'achat d'actifs, sur quatre sites industriels de surgelés d'Allens, - Bergen, Oakfield et Brockport (Etat de New York) et Fairwater (Wisconsin) - assurant l'emploi de 400 salariés permanents.

En 2011, les ventes d'Allens en légumes surgelés ont représenté un volume d'environ 150 000 T aux Etats Unis réparties à 40 % en Grand Public, 25 % en Food Service et à 35 % en ventes à l'industrie.

Bonduelle Amérique du Nord dont le siège est à Montréal, leader en conserve de légumes et en légumes surgelés au Canada sous marques distributeurs et sous ses propres marques (Bonduelle, Arctic Gardens...) exportait jusqu'alors 30 % de sa production vers les Etats-Unis, principalement en surgelé dans les réseaux de la distribution Food Service. Cette acquisition qui lui permettra d'alimenter la croissance de ses ventes sera par ailleurs vertueuse sur le plan des risques de changes (meilleur équilibre des productions et des ventes en dollars américains) et de la répartition de ses risques climatiques.

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

### **Acquisition de Kelet-Food en Hongrie**

Le groupe a fait l'acquisition, en date du 31 mai 2012, des actifs de la société Kelet-Food, une conserverie hongroise d'une capacité de 25 à 30 000 T.

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 sur son marché national et ses marchés de proximité.

Présent industriellement depuis 20 ans en Hongrie, le Groupe Bonduelle y produit 130 000 T 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.

L'usine de Kelet-Food permettra à Bonduelle d'alimenter ses marchés d'Europe centrale en plein développement. 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.

### **Mise en place d'un Revolving Credit Facility pour un montant de 300 millions d'euros**

Le Groupe Bonduelle a annoncé, le 3 juillet 2012, la signature d'une ligne RCF (Revolving Credit Facility) d'une maturité de 5 ans (juin 2017) avec remboursement in fine pour un montant de 300 millions d'euros.

Cette ligne de crédit, très largement sur-souscrite, a été mise en place avec un pool bancaire composé de sept groupes financiers internationaux.

### **Emission obligataire de 145 millions d'euros**

Le Groupe Bonduelle a procédé à une émission obligataire d'un montant de 145 millions d'euros sous forme de placement privé le 10 septembre 2012.

La transaction a été souscrite par plusieurs investisseurs institutionnels européens – compagnies d'assurance et groupes mutualistes - et offre un coupon de 3,83% pour une maturité à 6,5 ans (mars 2019).

Cette opération vient compléter la signature du Revolving Credit Facility (RCF) de 300 millions et permet au Groupe Bonduelle, d'une part, d'adosser les trois acquisitions annoncées au premier semestre 2012 à des ressources longues et, d'autre part, de refinancer par anticipation les échéances de la partie obligataire des Obligations à Bon de Souscription et/ou d'Acquisition d'Action Remboursable (OBSAAR) 2007 et 2009.

L'opération réalisée par le Groupe Bonduelle est le premier placement privé sous forme obligataire sur le marché européen réalisé par une entreprise française de taille intermédiaire non notée.

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)

## Perspectives

Dans un environnement de consommation incertain et aux évolutions erratiques, marqué par une attention croissante des consommateurs au pouvoir d'achat liée au contexte économique et aux politiques de rétablissement des finances publiques dans de nombreux pays, le Groupe Bonduelle saura s'appuyer sur la résilience de son modèle économique et bénéficiera dès l'exercice prochain des premières synergies liées à ses acquisitions récentes. Le Groupe Bonduelle a pour ambition de réaliser une progression globale, y compris effet des acquisitions en année pleine, de 8 % environ de ses ventes et d'atteindre une rentabilité opérationnelle dans une fourchette 105-110 millions d'euros, soit une progression de 5 à 10 %.

### *Prochains évènements*

- Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> trimestre 2012/2013 : 6 novembre 2012
- Assemblée Générale Annuelle : 6 décembre 2012
- Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013 : 5 février 2013
- Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013 : 28 février 2013

*Retrouvez l'intégralité des résultats annuels sur [www.bonduelle.com](http://www.bonduelle.com)*

*Faire du légume l'avenir de l'alimentation*

[www.bonduelle.com](http://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](mailto:finance@bonduelle.com)