

Malgré des perspectives court-terme en demi-teinte, **hiboo reste confiant dans la capacité de Bonduelle à réaliser ses ambitions à plus long terme :**

- ✓ La croissance du groupe est durable, sa gestion est rigoureuse, ses marques et ses produits sont de qualité.
- ✓ **Bonduelle est bien positionné sur un marché qui est porteur**, et les effets de change qui pénalisent les derniers résultats du groupe masquent notamment sa croissance sur le marché Nord américain.

hiboo estime que le cours de la valeur, actuellement à un peu moins de 11 fois les bénéfices estimés pour 20/21, ne prend pas en compte ces différents aspects, et constitue un **point d'entrée idéal pour un investisseur conservateur** et patient.

Bonduelle a publié les résultats du 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2020/21 (pour la période qui s'étend donc du 01/07 au 31/12/20) : dans un contexte de crise sanitaire qui se poursuit, le groupe affiche un chiffre d'affaires de 1 441,5 M€ à **-0,1% en données publiées et en progression de +3,9% en données comparables** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20.

Les effets de change (renforcement de l'euro contre le rouble russe et les dollars américain et canadien) ont eu un **impact fortement pénalisant (-4%)**, comme sur toutes les sociétés européennes mondialisées.

Pour le deuxième trimestre seul, les ventes croissent de +0,4% en données publiées et +5,8% en comparables.

Les **périodes de reconfinement sur ses zones géographiques** continuent d'impacter significativement les activités du Groupe avec l'accroissement de la consommation à domicile qui porte les produits de longue conservation, au détriment de celle dans les entreprises, au restaurant et, aux États-Unis, des produits dits « nomade » (salades, sandwichs etc).

On observe donc sur la période, en données comparables

- Une **progression forte des ventes de conserves (+10,5%)** et **dans une moindre mesure des surgelés (+1,3%)**. La forte baisse de la consommation hors foyer, particulièrement sensible pour les légumes surgelés, a été absorbée par la croissance des produits de longue conservation en grande distribution.
- Une **baisse de -1,1% des ventes des légumes frais**, conséquence d'une moindre fréquentation des points de vente, moteur de l'acte d'achat.

A noter que sur la période octobre à décembre (deuxième trimestre), les 3 catégories de produits sont en hausse en données comparables.

Par zone géographique, nous constatons que :

- La **zone Europe** (45% du CA du groupe), génère un **chiffre d'affaires en hausse de +1,5% en données comparables (+1,2% en données publiées)** pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice, **soutenue par les technologies de longue conservation** (Conserves et Surgelés), en particulier les produits à marques (Bonduelle et Cassegrain), entraînant un intérêt renouvelé pour ces catégories de produits aux durées de conservation longues. Ce phénomène **a permis d'absorber la baisse sévère de l'activité restauration hors foyer et des légumes frais**, du fait du contexte de crise sanitaire et des mesures liées au couvre-feu, notamment en France, en Italie et en Allemagne.
- La zone hors Europe (55% du CA du groupe), génère un **chiffre d'affaires de +5,8% en données comparables (-1,1% en données publiées** suite aux forts effets de changes), soutenue par une croissance positive sur les trois catégories. **L'activité globale de frais prêt à consommer notamment a pu être préservée**, et ce malgré un contexte peu favorable - des difficultés d'approvisionnement venant s'ajouter à la crise sanitaire : les surcoûts sur cette catégorie sont importants sur le semestre, et le **mix produits moins favorable** (salades en sachet vs *bowls*).

Sans s'engager sur un chiffre précis, Bonduelle annonce que **le contexte moins favorable que prévu va impacter ses objectifs 2020-2021** annoncés en octobre dernier, notamment du fait de :

- **La crise sanitaire qui se prolonge**, engendrant de nouveau le confinement des populations, notamment européennes, avec l'arrêt total de la restauration hors foyer, affectera les bénéfices de l'exercice 2020-2021.
- Bonduelle anticipe également de **possibles ruptures de stocks** sur certaines catégories de produit.
- Enfin, le groupe fait face à des **surcoûts**, en particulier sur le frais en Amérique du Nord.