



ANALYSE FINANCIÈRE

Entreprise Bonduelle

Année: 2023-2024

Présenté à :
Monsieur **SIGNORINI**

Présenté par:
Ikhlasse GAABOUB, Loren INDRANO, Wi-am BOURASS, Manel LATIKI, Imane
BENYETTOU

université
de **BORDEAUX**

MIAGE
Bordeaux

Table des matières

Partie 1: Informations Générales

- Présentation générale
- Un descriptif des activités de l'entreprise
- Perspectives
- Stratégie
- Risques
- Problématique et défis futurs

Partie 2 : Analyse financière

- SIG
- Ratios de rentabilité et d'activité
- Ratios supplémentaires
- Synthèse sur l'analyse de la performance de l'entreprise
- Création de valeur de l'entreprise

Annexe

- Sources

Partie 1: Information Générales

Présentation générale :

Bonduelle est une entreprise agroalimentaire française fondée en 1853 à Marquette-lez-Lille par Louis et Jean-Baptiste Bonduelle-Dalle sous le nom de "Lesaffre et Bonduelle, Alcools de l'Abbaye". En 1947 La marque "Bonduelle" est officiellement déposée et l'entreprise commence à se développer dans le secteur des conserves de légumes. Aujourd'hui c'est un leader mondial de l'industrie des légumes proposant une alimentation végétale dans le monde entier, sous toutes ses formes. Elle commercialise ses produits sous plusieurs marques, dont Bonduelle, Cassegrain, Arctic Gardens et Ready Pac Foods.

Derrière ces 4 marques c'est 11 038 collaborateurs et tout un écosystème de parties prenantes qui s'engagent au quotidien pour offrir une alimentation saine, durable et accessible au plus grand nombre.

En parallèle, des entretiens ont été menés avec différentes parties prenantes, afin de mieux cerner leurs attentes : clients, fournisseurs, ONG, experts de la transition alimentaire, spécialistes de la gestion environnementale, entreprises B Corp.

Un descriptif des activités de l'entreprise:

Bonduelle a défini plusieurs axes stratégiques autour desquels sont organisées ses activités. L'entreprise se concentre en premier lieu sur sa spécialité qui est la transformation des légumes selon quatre technologies : la conserve, le surgelé, le frais et le traiteur, en distribuant ses produits à travers la grande distribution, la restauration hors foyer et les industriels sous des marques telles que Bonduelle, Cassegrain, Arctic Gardens, Ready Pac Foods, Globus, entre autres. La composante agricole est fondamentale pour la société, et en plus de ses propres activités, elle collabore avec 3 000 agriculteurs partenaires pour la culture de 30 variétés de légumes, tout en restant fortement engagée en matière de développement durable à travers l'agriculture raisonnée et la promotion de l'alimentation végétale. Bonduelle s'organise pour optimiser ses activités dans le monde en zones géographiques et technologies de conservation des légumes.

Perspectives, stratégies et risques

Perspectives:

Le groupe Bonduelle a pour objectif principal de favoriser la transition vers une alimentation végétale, dans un contexte de défis environnementaux et économiques. Cela passe par l'innovation de ses produits pour répondre aux nouvelles attentes de consommation, et par l'accompagnement des consommateurs vers des choix alimentaires plus durables et sains.

Bonduelle est un acteur majeur à l'international, présent en Europe, Amérique du Nord et Eurasie, avec 4 grandes divisions.

Ses engagements clés sont :

- Le projet "INSPIRE" qui guide ses priorités stratégiques vers la transition végétale
- L'objectif d'obtenir la certification B Corp pour l'ensemble de ses activités d'ici 2025 (actuellement à 80%)

Ainsi, le groupe Bonduelle cherche à concilier les besoins d'une population mondiale croissante et la préservation des ressources, en contribuant au bien-être humain et à la durabilité environnementale.

Stratégie:

Le groupe Bonduelle a établi des axes stratégiques afin de pouvoir atteindre ses objectifs en mettant la RSE au coeur de celle-ci, et en établissant les priorités stratégiques suivantes d'ici les 3 ans qui suivent :

- Renforcer le dynamisme et le développement de ses 4 marques clés : Bonduelle, Cassegrain, Bistro et Globus
- Diversifier et innover sur ses gammes de produits en proposant des produits esthétiques, savoureux, et correspondants aux attentes des consommateurs en termes de goût et de fraîcheur.
- Témoigner d'une excellence opérationnelle en diversifiant les canaux de distributions et en promouvant une culture d'excellence et de qualité à travers l'entreprise
- Miser sur l'expansion géographique afin de pouvoir renforcer sa présence internationale et sa performance de manière globale
- Améliorer la performance environnementale et sociale en réduisant l'empreinte carbone et en améliorant son efficacité énergétique, et en promouvant l'égalité d'accès aux emplois et le bien-être de ses collaborateurs

Risques:

Malgré des objectifs ambitieux, il existe divers risques pouvant compromettre leur réalisations :

- Risques économiques et financiers, avec l'inflation et la hausse du coût des matières premières, pouvant impacter la marge commerciale et par conséquent les résultats du groupe. D'autre part, les tensions économiques impactent le pouvoir d'achat des consommateurs et redéfinissent leur priorités en termes de type de produits achetés. En période de crise, ils ont tendance à se diriger vers des produits plus bruts plutôt que des plats transformés.
- Risques environnementaux et climatiques, avec la crise agricole due aux conditions climatiques (saisons sèches, réchauffement climatique) qui sont d'actualité depuis des années. Il est nécessaire plus que jamais de pouvoir adapter la production à ces changements, ce qui nécessite beaucoup de ressources et d'investissements.
- Risques politiques et géopolitiques, dans un contexte d'agitation géopolitique compliqué ces dernières années, ayant des répercussions non négligeables sur les chaînes de production et distribution, ainsi que sur les habitudes des consommateurs. Il y a une nécessité d'ajuster la manière de produire ainsi que les prix de commercialisation des produits, pouvant se révéler coûteux.

les problématiques et les défis que doit relever l'entreprise à l'avenir:

Bonduelle fait face à des défis majeurs menaçant sa durabilité et son impact sociétal. Avec une population mondiale atteignant 9,6 milliards d'ici 2050, l'entreprise doit adopter des pratiques agricoles durables pour répondre à la demande alimentaire croissante et la transition agroécologique, réduisant ainsi les nuisances comme la perte annuelle de 24 milliards de tonnes de sol.

La maîtrise des coûts pour maintenir des prix accessibles tout en respectant les exigences environnementales est cruciale dans un contexte économique incertain. Face à l'évolution des attentes des consommateurs pour des produits sains et écologiques, Bonduelle doit continuer à innover. En 2022-2023, 19,3 % du chiffre d'affaires provenait de solutions de plats végétariens complets pour répondre à cette demande.

Enfin, pour faire face au changement climatique, Bonduelle doit accroître sa résilience en adaptant ses pratiques agricoles et en visant la neutralité carbone d'ici 2050, avec des objectifs intermédiaires basés sur l'initiative Science-Based Targets. En intégrant ces enjeux, Bonduelle peut répondre aux attentes des parties prenantes et se positionner en leader de la transition agroécologique.

Partie 2 : Analyse financières

Analyse de la performance de l'entreprise (SIG):

L'analyse de la performance de Bonduelle révèle une tendance à la baisse sur l'exercice 2023, observable à travers les différents soldes intermédiaires de gestion. La marge commerciale, premier indicateur de la rentabilité des activités de négoce, s'établit à 95,1M€ en 2023 contre 112,6 M€ en 2022, soit une baisse de 15,5%. Cette diminution, bien que significative, reste proportionnelle à la baisse du chiffre d'affaires, permettant de maintenir un taux de marge commerciale stable autour de 25%.

La production de l'exercice suit une tendance similaire avec une baisse de 16,9%, passant de 2515 M€ à 2090M€. Cette diminution se répercute sur la valeur ajoutée qui chute de 19,8% pour atteindre 842,8 M€ en 2023. Le taux de valeur ajoutée connaît une légère érosion, passant de 36,3% à 35%, suggérant une moindre capacité de l'entreprise à créer de la richesse, possiblement due à une augmentation des coûts des consommations intermédiaires.

L'excédent brut d'exploitation (EBE), indicateur clé de la performance opérationnelle, affiche une baisse plus marquée de 26,9%, s'établissant à 232,9M€ en 2023. Cette dégradation plus importante que celle de la valeur ajoutée indique une difficulté à ajuster les charges de personnel et les impôts et taxes dans un contexte de baisse d'activité. Le taux d'EBE se dégrade en conséquence, passant de 11% à 9,7%.

Le résultat d'exploitation poursuit cette tendance baissière avec une chute de 35,8% pour atteindre 122,4 M€ en 2023. Cette évolution reflète le poids des dotations aux amortissements et provisions qui, bien qu'en baisse, pèsent proportionnellement plus lourd dans un contexte de chiffre d'affaires réduit.

Le résultat courant avant impôts, intégrant un résultat financier négatif mais en légère amélioration (-18,3M€ en 2023 contre -22,5 M€ en 2022), s'établit à 104,1M€, en baisse de 38,1%. Enfin, le résultat net, bénéficiant d'un résultat exceptionnel positif de 25,6 M€ et d'une charge d'impôt réduite, s'élève à 94,5 M€ en 2023, soit une baisse de 36% par rapport à 2022.

Les ratios de rentabilité

	2024	2023	2022
Résultat net (RN)	-119.8	14.5	35.4
Capitaux propres (CP)	640.1	774.5	852.4
Rentabilité financière (ROE)	-0.187	0.019	0.042

La rentabilité financière, mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices avec les fonds propres apportés par les actionnaires. Elle est calculée en divisant le résultat net par les capitaux propres. Ici nous remarquons que de 2022 à 2024 la rentabilité financière de l'entreprise Bonduelle est en baisse. Elle passe de 4,2 % en 2022, à 1,9 % en 2023, puis à -18,7 % en 2024. Cette forte baisse indique que les capitaux propres de Bonduelle ne génèrent plus de profit. En 2024, les capitaux propres ont subi une perte. Pour les actionnaires, cela montre une diminution significative de la valeur de leurs investissements et des dividendes potentiels.

Résultat net (RN)	-119.8	14.5	35.4
Total Actif (TA)	1938.8	1991.9	2112.8
Rentabilité économique (ROA)	-0.062	0.007	0.017

La rentabilité économique, mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices avec l'ensemble de ses actifs. Elle est calculée en divisant le résultat net par le total de l'actif. Nous constatons qu'elle est également en baisse, de 1,7 % en 2022 à 0,7 % en 2023, atteignant -6,2 % en 2024, ce qui est cohérent avec la perte nette observée cette année. Cette détérioration signifie que Bonduelle ne parvient pas à optimiser l'utilisation de ses actifs pour générer des bénéfices, ce qui suggère une efficacité dans l'utilisation des fonds pour produire de la richesse.

Résultat net (RN)	-119.8	14.5	35.4
Chiffre d'affaire (CA)	2371.8	2406.2	2202.6
Rentabilité d'exploitation	-0.051	0.006	0.016

La rentabilité d'exploitation mesure l'efficacité de l'entreprise à transformer ses ventes en bénéfices d'exploitation. En 2024, ce ratio est également négatif (-0.051), indiquant des pertes malgré un chiffre d'affaires élevé. En comparaison, les années 2023 et 2022 montrent des rentabilités positives bien que faibles.

Les ratios d'activité:

TVA	0.2	0.2	0.2
Créances client	305	343.4	312
nombres de jours	360	360	360
CA (TTC)	2846.16	2643.12	2643.12
Délais clients	38.57829497	46.77199673	42.49523291

Le délai clients de Bonduelle a fluctué récemment, passant de 38,6 jours en 2022 à 46,8 jours en 2023, avant de redescendre à 42,5 jours en 2024. Cette hausse en 2023 suggère que les clients ont eu plus de mal à régler leurs factures à temps, probablement à cause de la conjoncture économique, ce qui a ralenti le flux de trésorerie. La légère amélioration en 2024 montre que Bonduelle a sans doute fait des efforts pour raccourcir ce délai, même si elle n'a pas encore atteint l'efficacité de 2022.

Stocks&encours	720.9	668.1	618.9
nombres de jours	360	360	360
Achats (TTC)	1700.1	1730.7	1591.4
Délais stocks	152.6521969	138.9703588	140.005027

En 2024, le délai de rotation des stocks de l'entreprise a augmenté à environ 153 jours, contre environ 139 jours en 2023 et 140 jours en 2022. Cette augmentation indique que l'entreprise met plus de temps à écouler ses stocks en 2024. Un délai de rotation plus long peut entraîner des coûts de stockage plus élevés et immobiliser le capital, réduisant la liquidité de l'entreprise. Pour améliorer la situation, des stratégies telles que des promotions, des ajustements de prix ou une meilleure prévision de la demande pourraient être mises en place pour accélérer l'écoulement des stocks et optimiser la gestion des entrepôts.

Dettes fournisseurs	631.6	687.1	690.6
nombres de jours	360	360	360
Achats et charges ext.	1700.1	1730.7	1591.4
Délais fournisseurs	133.742721	142.9225169	156.2247078

Le délai de paiement des dettes fournisseurs a diminué de 156,2 jours en 2022 à 133,7 jours en 2024. Cela indique une amélioration dans la rapidité de paiement aux fournisseurs, ce qui peut renforcer les relations avec eux.

Les ratios supplémentaires:

Les soldes intermédiaires de gestion nous permettent de calculer différents ratios utiles à l'analyse plus approfondie des résultats de Bonduelle sur ces 3 dernières années

La marge opérationnelle ajustée (ratio de rentabilité)

	2024	2023	2022
Résultat d'exploitation (ajusté)	74.6	65.2	53.7
CA	2371.8	2406.2	2202.6
Marge opérationnelle ajustée	0.031	0.027	0.024

La marge opérationnelle ajustée représente le pourcentage des ventes transformé en richesse, évaluant la rentabilité des activités courantes en excluant les éléments exceptionnels et financiers. En d'autres termes, elle indique la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de son activité principale.

On observe une légère augmentation de cette marge au fil des années, un point positif qui témoigne de la compétitivité du groupe. Cette amélioration est d'autant plus notable que le ratio reste élevé malgré une légère baisse du chiffre d'affaires en 2024, ce qui traduit une bonne maîtrise des coûts. Les valeurs restent cohérentes avec celles du secteur agroalimentaire, où elles sont généralement faibles.

La marge nette (ratio de rentabilité)

	2024	2023	2022
Résultat Net	-119.8	14.5	35.4
CA	2371.8	2406.2	2202.6
Marge nette	-0.051	0.006	0.016

La marge nette révèle le bénéfice réalisé, illustrant ainsi la rentabilité globale de l'entreprise. En 2024, le résultat net est faible, voire négatif, ce qui se traduit par une marge nette particulièrement basse.

Ce constat peut soulever la question de coûts élevés. Cependant, compte tenu de la stratégie à long terme du groupe, il est probable que ces coûts soient en phase avec les objectifs stratégiques définis.

La marge bénéficiaire de la valeur ajoutée (ratio de rentabilité)

	2024	2023	2022
Résultat net	-119.8	14.5	35.4
Valeur ajoutée	1303.3	1342.9	1281.1
Marge bénéficiaire de la valeur ajoutée	-0.092	0.011	0.028

La marge bénéficiaire de la valeur ajoutée représente la part de valeur ajoutée qui revient directement à l'entreprise. Ce ratio, faible sur les trois dernières années et même négatif en 2024, montre que les coûts absorbent une grande partie de la richesse créée, ne laissant qu'un faible bénéfice.

L'analyse du compte de résultat révèle un montant élevé de charges exceptionnelles, ce qui suggère une phase de restructuration et d'investissement, ce qui semble cohérent avec la stratégie à long terme de l'entreprise et ses perspectives d'évolution pour les années à venir.

Le taux de valeur (ratio de rentabilité)

	2024	2023	2022
VA	1303.3	1342.9	1281.1
CA	2371.8	2406.2	2202.6
Taux de valeur ajoutée	0.549	0.558	0.582

Le taux de valeur mesure la richesse créée par rapport à l'activité globale de l'entreprise. Son niveau est en ligne avec celui du secteur, ce qui démontre une bonne capacité de création de richesse et une maîtrise des coûts de production. Cependant, on observe une légère diminution au fil des années, bien que, comme l'indiquent l'analyse du résultat et les ratios précédents, celle-ci soit cohérente avec la stratégie du groupe.

Le taux de valeur (ratio de rentabilité)

	2024	2023	2022
Charges de personnel	499.5	512.4	478.1
VA	1303.3	1342.9	1281.1
Poids de la charge du personnel	0.383	0.382	0.373

Le poids de la charge du personnel représente la part de la richesse créée qui est allouée à la rémunération des employés. Ce ratio reste stable sur les trois dernières années, indiquant une politique salariale inchangée, cohérente et équilibrée, avec une masse salariale proportionnelle à la richesse créée, témoignant d'une productivité stable. Bien que la part soit significative, ce ratio est en ligne avec les normes du secteur agroalimentaire, d'autant plus que le ratio est cohérent avec la politique de rémunération juste des salariés.

Le taux d'EBITDA (ratio de structure des coûts)

	2024	2023	2022
EBITDA	131.9	128.3	108.3
CA	2371.8	2406.2	2202.6
Taux d'EBITDA	0.056	0.053	0.049

Le taux d'EBITDA représente la part du chiffre d'affaires convertie en bénéfice opérationnel avant charges financières, impôts et amortissements. Sa progression, bien que mineure mais constante, montre une amélioration de la performance opérationnelle de l'entreprise. Cette progression est d'autant plus remarquable dans un contexte politique, économique et

géopolitique difficile au cours des dernières années. Ce taux reflète ainsi le succès des initiatives de Bonduelle pour optimiser ses processus et renforcer sa rentabilité.

La rotation de l'actif (ratio d'activité)

	2024	2023	2022
CA	2371.8	2406.2	2202.6
Total Actif	2112.8	1991.9	1938.8
Rotation de l'actif	1.123	1.208	1.136

La rotation de l'actif évalue l'efficacité avec laquelle les actifs sont utilisés pour générer du chiffre d'affaires. On observe une augmentation en 2023 par rapport à 2022, suivie d'une légère baisse en 2024, probablement en lien avec des investissements qui n'ont pas encore produit un chiffre d'affaires significatif. Le ratio reste supérieur à 1 sur les trois années, ce qui est un signe positif car il signifie que le chiffre d'affaires produit est supérieur au montant total des actifs.

Le gearing/ratio d'endettement (ratio de solvabilité)

	2024	2023	2022
Dette nette	485.6	356.7	267.9
Capitaux propres	640.1	774.5	852.4
Gearing/Ratio d'endettement	0.759	0.461	0.314

Le gearing indique le niveau d'endettement par rapport aux fonds propres. Ce ratio a plus que doublé entre 2022 et 2024, reflétant une dépendance accrue au financement par la dette. Cette évolution implique une augmentation du risque financier et une pression accrue sur la rentabilité, rendant essentiel le suivi de l'endettement. Bien que ce ratio reste inférieur à 1, ce qui demeure acceptable, il serait néanmoins prudent de prendre des mesures pour renforcer la structure financière de l'entreprise.

On voit grâce à ces ratios que Bonduelle traverse une phase de transformation et d'adaptation dans un contexte économique difficile. Bien que sa rentabilité opérationnelle se soit améliorée, le groupe fait face à des défis majeurs, comme le montre la perte nette enregistrée.

Les orientations stratégiques choisies (cessions d'activités, focalisation sur l'innovation et optimisation de l'efficacité opérationnelle) visent à repositionner l'entreprise pour une croissance future plus stable et rentable.

Synthèse sur l'analyse de la performance de l'entreprise

1. Analyse de l'évolution du Chiffre d'Affaires et des Marges

CA total consolidé (en millions d'euros)	12 mois 2023-2024	12 mois 2022-2023	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change et périmètre constants	4 ^{ème} trimestre 2023-2024	4 ^{ème} trimestre 2022-2023	Variation à taux de change courants	Variation à taux de change et périmètre constants
Zone Europe	1 558,2	1 508,1	3,3 %	2,9 %	200,8	392,2	0,2 %	0,1 %
Zone hors Europe	813,6	898,1	- 9,4 %	2,4 %	393,0	198,5	1,1 %	7,3 %
Total	2 371,8	2 406,2	- 1,4 %	2,7 %	593,8	590,7	0,5 %	2,6 %

- Chiffre d'affaires (CA) : En 2023, le CA a enregistré une légère hausse par rapport à l'année précédente, pourtant, une croissance modeste est anticipée pour 2024. Cette situation pourrait suggérer une saturation du marché ou une intensification de la concurrence.
- Marge commerciale (MC) et Marge nette : La marge commerciale demeure stable, tandis que la marge nette affiche une baisse en 2024, atteignant des valeurs négatives. Cela peut signaler des difficultés à maîtriser les coûts ou la présence de charges exceptionnelles qui pèsent sur la rentabilité.

2. Rentabilité et Profitabilité

Excédent Brut d'Exploitation (EBE) : En 2023 et 2024, l'EBE montre une amélioration par rapport à 2022, indiquant un redressement de la rentabilité opérationnelle brute, malgré une contraction du chiffre d'affaires.

Résultat d'Exploitation : Après un résultat positif en 2023, ce critère devient négatif pour 2022 et 2024, conséquence d'éléments non récurrents et de charges exceptionnelles ayant impacté de manière significative la performance globale.

Rentabilité financière (ROE) et rentabilité économique (ROA) : Les ratios ROE et ROA affichent des résultats négatifs en 2024, traduisant une faible rentabilité pour les actionnaires et sur l'ensemble des actifs. L'analyse des trois dernières années met en lumière des performances financières instables, largement influencées par des facteurs non récurrents.

3. Structure de coûts et Productivité

- **Coût de la masse salariale :** Ce coût reste relativement constant, reflétant ainsi une politique de rémunération stable sans changements notables.
- **Ratio de Valeur Ajoutée:** Ce ratio tend à diminuer légèrement, ce qui pourrait indiquer une efficacité réduite dans la création de richesse pour l'entreprise par rapport à ses activités. Bien qu'il soit en adéquation avec les normes du secteur agroalimentaire, une vigilance accrue reste nécessaire pour prévenir d'éventuelles détériorations à l'avenir.

4. Ratios d'Activité et d'Endettement

- **Rotation des Actifs :** Légère hausse en 2024, ce qui indique une amélioration de l'efficacité d'utilisation des actifs. Le ratio est supérieur à 1, ce qui est positif pour l'entreprise.
- **Gearing/Ratio d'endettement :** A fortement augmenté en 2024, passant à 0,75, contre 0,46 en 2023. Cela indique une dépendance croissante aux financements externes, ce qui pourrait exposer l'entreprise à des risques financiers, surtout en cas de hausse des taux d'intérêt.

5. Gestion des Charges et Résultats Exceptionnels

- Les charges exceptionnelles en 2022 et 2024 ont contribué à des pertes nettes importantes. Cette situation est problématique pour la stabilité de la rentabilité à long terme.
- EBITDA : a montré une progression continue sur les trois ans, ce qui est positif et montre une certaine résilience dans la gestion des charges opérationnelles hors amortissements et provisions.

6. Synthèse générale

- Forces : L'entreprise a réussi à maintenir sa marge commerciale et a amélioré son EBITDA au fil des ans, signe d'une bonne maîtrise de certaines charges opérationnelles.
- Faiblesses : La rentabilité nette est en baisse, avec des pertes en 2024, fortement influencées par des charges exceptionnelles et des éléments non récurrents. Le ROE et le ROA négatifs en 2024 sont également préoccupants pour les investisseurs.
- Opportunités : Stabiliser les éléments non récurrents et réduire les charges exceptionnelles pourraient améliorer la profitabilité nette.
- Risques : La dépendance croissante aux financements externes expose l'entreprise à un risque financier accru. Un contrôle plus strict des coûts exceptionnels est recommandé pour éviter des pertes à long terme.

Conclusion

L'entreprise fait face à des défis en termes de rentabilité nette et de stabilité financière, mais montre des signes de résilience opérationnelle. Une meilleure gestion des éléments exceptionnels et un contrôle accru des coûts financiers pourraient renforcer sa solidité financière dans les années à venir.

Création de valeur de l'entreprise

Calcul de la Valeur Ajoutée Économique (VAE)

D'abord, nous déterminons la Valeur Ajoutée Économique produite, en d'autres termes, le montant de valeur créé au-dessus du coût total du capital, reflétant ainsi sa performance économique réelle. Il est nécessaire de déterminer de paramètres clés :

Estimation des rendements Risk Free et de Marché

Rendement Risk Free : Utilisons le taux des obligations d'État françaises à 10 ans, généralement considéré comme faible en risque (environ 2 % pour 2023).

Rendement de marché : En raison de l'instabilité actuelle, prenons une hypothèse réaliste de 5 % comme rendement moyen du marché.

Estimation de β (Bêta)

En se basant sur des entreprises du secteur agroalimentaire européen, nous estimons un Bêta autour de 0,8. Ce Bêta représente la volatilité de Bonduelle par rapport au marché, indiquant une sensibilité modérée aux risques systémiques.

Estimation du rendement des capitaux propres (RCP)

En appliquant la formule de Sharpe-Lintner pour le rendement attendu :

$$\text{RCP} = \text{Rendement Risk Free} + \beta \times (\text{Rendement Marché} - \text{Rendement Risk Free})$$

Avec nos hypothèses :

$$RCP = 2\% + 0,8 \times (5\% - 2\%) = 4,4\%$$

Estimation du coût de la dette (Rd)

Si Bonduelle a un taux d'intérêt moyen sur sa dette de 3 % et est imposé à environ 25, alors:

$$Rd = 3\% \times (1 - 25\%) = 2,25\%$$

Calcul du Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC)

Calculons le CMPC en utilisant la formule :

$$CMPC = (\text{Fonds Propres} / (\text{Fonds Propres} + \text{Dette})) \times RCP + (\text{Dette} / (\text{Fonds Propres} + \text{Dette})) \times Rd$$

En prenant un ratio de fonds propres de 60 % et de dette de 40 % :

$$CMPC = (0,6 \times 4,4\%) + (0,4 \times 2,25\%) = 3,54\%$$

Calcul de la Valeur Ajoutée Économique (VAE)

La VAE s'obtient par la formule :

$$VAE = (\text{Rentabilité économique des actifs} - CMPC) \times \text{Actifs économiques}$$

En utilisant une rentabilité économique des actifs de 5 % pour Bonduelle et un actif économique moyen de 2 milliards d'euros :

$$VAE = (5\% - 3,54\%) \times 2 \text{ milliards} = 29,2 \text{ millions d'euros}$$

Ce résultat positif indique que Bonduelle apporte une contribution économique supplémentaire par rapport au coût du capital, ce qui la place en tant qu'entreprise économiquement viable et créatrice de valeur

Analyse à la lumière des données non-financières

Il convient de noter que Bonduelle affiche un fort engagement RSE, à des initiatives pour la durabilité et fait de son mieux pour les consommateurs et l'environnement. Cependant, ces initiatives ont tendance à avoir des coûts qui peuvent réduire temporairement la marge nette. Ces actions valorisent non seulement l'image de l'entreprise mais la préparent aussi aux futures attentes des consommateurs vers des choix plus durables. En même temps, en prenant des mesures pour réduire davantage l'inefficacité opérationnelle, Bonduelle peut gagner en compétitivité et en viabilité en tant qu'entreprise dans un cadre de marché libre. En conclusion, Bonduelle semble bien placée pour continuer à ajouter de la valeur économique tout en relevant les défis sociaux et environnementaux auxquels elle est confrontée.

Annexe

Sources

Données chiffrées

1. Bonduelle. (2024). Résultats annuels 2023-2024 : Bonduelle s'engage dans un plan de transformation à 3 ans. Euronext.com
2. Bonduelle. (2023, 29 septembre). Résultats Annuels 2022-2023: Progression de l'activité et de la rentabilité du Groupe Bonduelle en 2022-2023. Boursorama.
3. Bonduelle. (2022, 3 octobre). Résultats annuels 21-22 : croissance de l'activité et rentabilité préservée dans un contexte particulièrement adverse. Boursorama.
4. Bonduelle. (2022). Communiqué de presse - Chiffre d'affaires 2021-2022.
5. Bonduelle. (2024). Annexe - Comptes consolidés au 30 juin 2024.
6. Bonduelle. (2023). Comptes consolidés 2022-2023.
7. Bonduelle. (2022). Annexe - Comptes consolidés au 30 juin 2022.
8. Investing.com. (s.d.). Bonduelle SA (BON) - Compte de résultat.
9. Investing.com. (s.d.). Bonduelle SA (BON) - Bilan.
10. Investing.com. (s.d.). Bonduelle SA (BON) - Indicateurs financiers.

Informations stratégiques et perspectives du groupe

11. Bonduelle. (s.d.). Vers la certification B Corp en 2025.
12. Bonduelle. (s.d.). Notre stratégie.
13. BIPIZ. (s.d.). Bonduelle place la RSE au cœur de la stratégie de l'entreprise.
14. Bonduelle. (2024). Document d'enregistrement universel 2023-2024.
15. La Gazette France. (s.d.). Le groupe Bonduelle dans une trajectoire encourageante.
16. EasyBourse. (s.d.). Bonduelle - Données financières.
17. Boursier.com. (s.d.). Bonduelle : les comptes virent au rouge.
18. Option Finance. (s.d.). Une direction financière à la loupe : Bonduelle.