

Résultats du premier semestre 2008

Un niveau d'EBITDA en phase avec la stratégie de croissance du groupe

> Forte progression en Pologne, Bulgarie et Lituanie

> Baisse maîtrisée en France

> Période d'investissement aux Etats-Unis et en Ukraine

Un résultat net de - 38,7 M€ fortement impacté par des éléments financiers non récurrents

Compte de résultats en M€	1S 2007 ⁽¹⁾	1S 2008	▲
Chiffre d'affaires	463,9	572,5	23 %
EBITDA courant*	13,5	12,4	- 8 %
Résultat opérationnel courant	6,1	5,7	- 7 %
Résultat opérationnel	6,8	13,9	103 %
Coût de la dette	- 20,8	- 40,8	- 96 %
Résultat financier	- 19,7	- 50,2	- 155 %
Résultat net part du Groupe	0,1	- 38,7	

(1) retraité des activités cédées (IFRS 5)

Une activité opérationnelle rentable dans un contexte de forte croissance

Au cours des 6 premiers mois de son exercice 2008, les ventes du groupe Belvédère ont connu une progression de + 23 %. A périmètre et à change constants, la croissance a été de + 7,6 %.

En termes de résultats, le groupe a enregistré une forte progression de son EBITDA en Pologne (+ 60 %), en Lituanie (+ 16,2 %) et en Bulgarie (+ 210 %).

En France, le retournement de l'activité vin n'étant que partiellement pris en compte à fin juin, l'EBITDA recule sur 6 mois de - 17 % par rapport à l'an dernier.

Aux Etats-Unis et en Ukraine, le groupe Belvédère a réalisé sur le semestre d'importants efforts commerciaux pour accélérer le développement de ses ventes. Dans ces deux pays où l'objectif prioritaire n'est pas la rentabilité mais la croissance, le groupe enregistre ce semestre un EBITDA négatif de - 1,9 M€.

Au global, sur le premier semestre 2008, Belvédère a enregistré un EBITDA de 12,4 M€, soit un niveau

comparable à l'an dernier (13,5 M€). Corrélativement, le résultat opérationnel courant s'établit sur le semestre à 5,7 M€ (contre 6,1 M€ au S1 2007).

Le résultat opérationnel, qui a notamment bénéficié de la plus-value de 13,3 M€ (20,5 M\$) réalisée lors de la vente de l'activité Vinai-gre et Vins de Cuisine aux Etats-Unis en début d'année, ressort sur le semestre à 13,9 M€ contre 6,8 M€ l'an dernier.

Un résultat financier fortement impacté par des charges non récurrentes

Le résultat financier atteint - 50,2 M€, impacté par 17,9 M€ de charges comptables non récurrentes liées à la totalité de l'amortissement sur ce semestre du montant résiduel des frais d'émission des emprunts OBSAR 2006 et FRN.

Jusqu'au 31 décembre 2007, ces frais étaient amortis sur 6 et 7 ans selon la méthode TIE. La mise en place de la procédure de sauvegarde en juillet dernier a mécaniquement rendu ces deux emprunts exigibles. De ce fait, l'amortissement de ces frais sur la durée de l'emprunt ne se justifiait plus.

Au final, après prise en compte de l'ensemble des produits et des charges non récurrents, le résultat net s'établit à - 38,7 M€.

Au 30 juin 2008, le groupe Belvédère disposait d'une trésorerie suffisante pour financer le développement de son activité.

Informations sur la procédure de sauvegarde

La société Belvédère et les filiales concernées ont été admises au bénéfice de la procédure de sauvegarde par un jugement du Tribunal de Commerce de Beaune du 16 juillet 2008. Ce jugement a fait l'objet d'une publication au BODACC le 28 juillet 2008. Les créanciers français ont donc eu un délai, conformément aux dispositions légales, jusqu'au 28 septembre pour déclarer leur créance auprès du mandataire judiciaire et les créanciers étrangers, toujours conformément aux dispositions légales, jusqu'au 28 novembre. Aujourd'hui, le délai de déclaration de toutes les créances est expiré. Il apparaît à la société, au regard de l'analyse qu'elle fait des dispositions légales et de la jurisprudence, qu'à l'exception de quelques détenteurs de titres dits "FRN" pour une valeur nominale inférieure à 20 M€, l'ensemble des autres créanciers dits "FRN" n'ont pas déclaré leur créance dans les formes prescrites par la loi, si bien qu'ils ne peuvent pas bénéficier du plan de sauvegarde. Belvédère et ses filiales vont soumettre, à cet égard, leur point de vue et leur argumentation au Mandataire Judiciaire et au Juge Commissaire, lequel tranchera.



Les comptes détaillés du 1^{er} semestre 2008 sont disponibles sur le site de la société : www.belvedere.fr

Actions

Code ISIN : FR0000060873

Obligations A

Code ISIN : FR0010304774

Obligations B

Code ISIN : FR0010304782

Obligations 2014

Code ISIN : FR0010304774

BSAR 1 Code ISIN : FR0010134247

BSAR 2 Code ISIN : FR0010304733

Rendez-vous sur www.belvedere.fr

Contact Belvédère,

Jacques Rouvroy au +33 (0)3 80 22 93 83

Contact Actionnaires,

Olivier Balva par mail à : olivier@balva.net