



BELVEDERE
Communiqué de Presse

Beucaire, 31 octobre 2012

Résultats semestriels 2012

<i>Données auditées en millions d'euros</i>	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	<i>variations</i>
Chiffre d'affaires	429,5	422,5	2%
Chiffre d'affaires hors droits	261,2	272,3	-4%
Ebitda¹	(5,6)	0,5	n/a
Résultat opérationnel courant	(11,9)	(5,6)	n/a
Résultat opérationnel	(26,5)	(10,2)	n/a
Coût de la dette	(17,0)	(17,1)	
Résultat financier	(20,6)	(19,8)	
Résultat net part du Groupe	(51,4)	(30,5)	

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est élevé à 429,5 M€, en progression de près de 2% (5,4 % à change constant) par rapport à la même période de l'exercice précédent. De façon générale, les procédures judiciaires en cours restent un frein important au développement de l'activité.

Les principales évolutions sur le semestre sont les suivantes :

- En Pologne, les ventes de vodka du Groupe ont encore gagné des parts de marché en volume pour atteindre 21,9% du marché total de la vodka en volume en cumulé sur les 6 premiers mois de l'exercice 2012 (source Nielsen). Cette tendance est toujours soutenue par le succès confirmé de la vodka **Krupnik**, lancée sur le marché en avril 2010 ;
- En France, l'activité est en léger recul de 2,8 %, essentiellement en raison de l'augmentation des droits sur les alcools intervenue le 1^{er} janvier de cette année ;
- Les ventes des produits du Groupe en Lituanie ont enregistré une progression de 15 % : c'est le premier retournement de tendance depuis 2008 quand la crise internationale avait lourdement frappé ce pays ainsi que l'activité des filiales locales du Groupe ;
- La phase deux de la stratégie initiée fin 2007 lors du lancement de la vodka **Sobieski** aux USA a été amorcée, avec pour objectif de rapidement recueillir les profits des investissements commerciaux et marketing réalisés sur cette région depuis 5 ans.

¹ L'Ebitda est défini comme le résultat opérationnel courant avant dépréciations, amortissements, et plus/moins values de cession



L'Ebitda courant pour le 1^{er} semestre ressort négatif à -5,6 M€ contre + 0,5 M€ enregistré lors du même semestre sur l'exercice précédent. Cette évolution résulte essentiellement (i) de la détérioration de l'activité en France qui enregistre un Ebitda négatif à -2,4 M€ contre + 4,0 M€ au 1^{er} semestre 2011, en raison notamment de l'augmentation des droits sur alcools en France depuis le 1^{er} janvier 2012 qui a conduit les clients à anticiper leurs approvisionnements à la fin de l'exercice 2011 compensée en partie par (ii) une amélioration de la rentabilité en Pologne avec un Ebitda qui s'inscrit à près de 8 M€ contre 6,8 M€ au cours des six premiers mois de 2011.

Le résultat opérationnel consolidé des 6 premiers mois 2012 s'inscrit à -26,5 M€. Il était également déficitaire à -10,2 M€ au 30 juin 2011. Le principal facteur de cette évolution provient des honoraires et frais de procédures engagés depuis 2008 par le *Steering Committee* FRN que la société Belvédère S.A. s'est engagée à prendre en charge aux termes des Propositions d'Apurement du Passif. Une provision pour charge d'un montant de près de 9 M€ a été comptabilisée au 30 juin 2012 au titre de ces honoraires et frais.

Le coût de la dette sur la période s'élève à 17,0 M€ : il est stable par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le résultat financier atteint -20,6 M€ contre -19,8 M€ au 30 juin 2011.

La charge d'impôt s'élève à 4,4 M€ sur le 1^{er} semestre 2012. Elle comprend essentiellement la comptabilisation d'une provision au titre du contrôle fiscal dont les sociétés françaises font l'objet, à hauteur de 3 M€. Au 30 juin 2011, la charge d'impôt sur le résultat était de 0,5 M€.

Au 30 juin 2012, le résultat net est en perte à - 51,4 M€ contre - 30,5 M€ au 30 juin 2011.

Situation du Groupe et perspectives

Les évènements significatifs ainsi que l'évolution des procédures judiciaires sont développés dans les Annexes aux comptes consolidés condensés du 30 juin 2012. En synthèse :

Le Groupe s'est donné les moyens de trouver une issue satisfaisante aux procédures dans lesquelles il est engagé depuis 4 ans. Les bases d'un nouveau développement seront posées grâce à une situation clarifiée, et les atouts qui ont fait son succès seront préservés.

Au plan des procédures en cours, les Propositions d'Apurement du Passif (développées à la Note 1 des Annexes aux comptes consolidés condensés du 30 juin 2012) s'articulent principalement autour d'un programme de cession d'actifs qui – en fonction du montant des produits nets de cession obtenus – sera complété ou entièrement remplacé par une conversion du passif en capital. Concernant le calendrier des cessions d'actifs, le délai pour la remise d'offres fermes des candidats-repreneurs a été fixé au 14 décembre 2012 par l'Administrateur Judiciaire.

Il est prévu qu'au plus tard le 20 mars 2013, un plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement du Passif soit soumis à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire de Belvédère et à l'approbation du Tribunal de commerce de Dijon.

Au plan opérationnel, au cours du second semestre 2012, l'activité du Groupe devrait rester soutenue dans les principales régions, notamment en Pologne, son principal marché. En France, après une conjoncture particulière en début d'année, une amélioration sensible est attendue au second semestre.



Opinion des Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes ont attesté les comptes consolidés semestriels condensés, en faisant (i) une observation quant aux conséquences des décisions qui seront prises au plus tard le 20 mars 2013 par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires et par le Tribunal de commerce de Dijon dans le cadre du processus d'approbation des Propositions d'apurement du passif et du Plan de continuation qui leur seront soumis ; (ii) une réserve relative aux insuffisances du contrôle interne.

Le Rapport Financier Semestriel est disponible sur le site de la société : www.belvedere.fr

Contact :

Finance Belvédère
info@belvedere.fr

Media
FTI Consulting Strategic Communications
Guillaume Foucault – guillaume.foucault@fticonsulting.com
Yannick Duvergé - yannick.duverge@fticonsulting.com

Tél. : +33 1 47 03 68 10