



BELVEDERE
Communiqué de Presse

Beaucaire, 7 novembre 2013

Résultats semestriels 2013

<i>Données auditées en millions d'euros</i>	30 juin 2013 6 mois	30 juin 2012 6 mois	<i>variations</i>
Chiffre d'affaires	404,1	429,5	-5,9%
Chiffre d'affaires hors droits	253,9	261,2	-3%
Ebitda¹	(2)	(3,6)	+46%
Résultat opérationnel courant	(6,9)	(10)	+31%
Résultat opérationnel	(13,3)	(26,5)	
Coût de la dette	(4,1)	(17,0)	
Résultat financier	138,8	(20,6)	
Résultat net part du Groupe	122,6	(51,4)	

Au cours du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Belvédère s'est élevé à 404,1 M€, en recul de 5,9% (5,8% à taux de change constants) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

De façon générale, même si des plans de continuation ont été arrêtés lors du semestre pour toutes les sociétés qui étaient en procédure de redressement judiciaire, le contexte juridique du Groupe est resté un frein important au développement de l'activité au cours de cette période, plus particulièrement en Pologne.

Les principales évolutions au cours du semestre sont les suivantes :

- Le chiffre d'affaires en Pologne, qui représente 58,4% du chiffre d'affaires du groupe, affiche une baisse de 9,0% également liée au recul du marché de la vodka. Hors droits d'accises, les ventes sont en diminution de 5,4%. La vodka **Krupnik**, numéro 1 sur le marché polonais, a maintenu sa position avec 14,2% de parts de marché en volumes à fin juin 2013 (*source : Nielsen*).
- En Europe de l'Ouest, les ventes progressent de 1%, notamment grâce à une bonne performance de l'activité spiritueux en France. Les ventes de l'activité Vins sont en revanche en légère décroissance de 0,9% par rapport au premier semestre 2012.
- La filiale danoise du Groupe affiche une baisse d'activité de 24,6% qui s'explique par la vente de la marque de vodka Danzka le 10 avril 2013. Cette vente a généré une baisse du chiffre d'affaires

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



de 1,5 M€, compensée en partie par la croissance de 15% des ventes des autres marques du Groupe.

- Le marché lituanien représente 5,6% du chiffre d'affaires du Groupe et continue le redressement de son activité, avec un chiffre d'affaires hors droits en hausse de 3%.
- Aux Etats-Unis, dont l'activité représente 2,3% du chiffre d'affaires du Groupe, les ventes reculent de 18,2% (une baisse de 17,7% à taux de change constant). Cette variation est liée aux ventes très significatives qui avaient été réalisées en début d'année 2012 en anticipation de la hausse des tarifs de mars 2012.

L'Ebitda courant pour le premier semestre ressort à -2 M€, en amélioration par rapport aux -3,6 M€ enregistrés lors du premier semestre de l'exercice précédent, après reclassement au 30 juin 2012 des honoraires liés à la restructuration votée le 28 février 2013. Cette évolution résulte essentiellement (i) d'une diminution de la rentabilité en Pologne avec un Ebitda qui s'élève à 0,4 M€ contre 8 M€ au cours des six premiers mois de 2012 et (ii) d'une amélioration de l'activité en France qui enregistre un Ebitda positif de 5,4 M€ contre -2,4 M€ au premier semestre 2012. Cette progression sur le marché français est notamment portée par la reprise de l'activité en France, alors que le premier semestre 2012 avait été affecté par l'augmentation des droits sur alcools en France à compter du premier janvier 2012 qui avait conduit les clients à anticiper leurs approvisionnement à la fin de l'exercice 2011.

Le résultat opérationnel consolidé des 6 premiers mois 2013 s'inscrit à -13,3 M€, contre -26,5 M€ au 30 juin 2012. La perte opérationnelle courante est quant à elle en amélioration de 3 M€ par rapport au premier semestre 2012. Comme lors de l'exercice 2012, les éléments non récurrents ont eu un impact significatif sur le résultat opérationnel du Groupe. Sur le semestre, cet impact provient essentiellement du produit net de cession de la marque Danzka pour 3,7 M€, des honoraires liés aux procédures judiciaires pour 6 M€ et d'une dotation complémentaire aux provisions pour honoraires des avocats des porteurs de FRN de 4,3 M€, engagement pris par Belvédère dans le cadre du *Term Sheet* signé en 2012.

Au cours du semestre, le résultat financier est en forte hausse à 138,8 M€, contre -20,6 M€ au premier semestre 2012, porté par les restructurations en cours, dont l'impact provient notamment des éléments suivants :

- Produit financier lié à la conversion de la dette FRN : + 125 M€
- Produit net lié à l'actualisation financière des passifs gelés dans le cadre des plans : + 27 M€
- Charge financière liée au protocole conclu avec les OBSAR le 4 février 2013 : - 10 M€

Comme l'année dernière, les déficits reportables n'ont pas été activés au 30 juin 2013.

Au 30 juin 2013, compte tenu du résultat financier en forte progression, le résultat net progresse fortement et s'élève à 122,6 M€, contre -51,4 M€ au 30 juin 2012.



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 2013. En synthèse :

Le Groupe s'est donné les moyens de trouver une issue satisfaisante aux procédures dans lesquelles il est engagé depuis 5 ans. Les bases d'un nouveau développement sont désormais posées grâce à une situation clarifiée, et les atouts qui ont fait son succès sont ainsi préservés.

Sur le plan opérationnel, l'activité du Groupe devrait rester soutenue dans les principales régions au cours du second semestre de l'exercice, notamment en France et en Pologne. Le marché polonais devrait ainsi enregistrer une amélioration de son chiffre d'affaires net par rapport au premier semestre 2013.

En France, la croissance enregistrée au premier semestre devrait se maintenir, portée par la croissance de l'activité spiritueux.

Capitaux propres et endettement

Au 30 juin 2013, les capitaux propres s'élèvent à 146,5 M€, contre un montant négatif de -299 M€ au 31 décembre 2012. Cette augmentation s'explique essentiellement par la conversion de la dette FRN en capitaux propres le 19 avril 2013, pour un montant de 439 M€.

La dette financière nette au 30 juin 2013 est de 73 M€, en diminution de 454 M€ sur le premier semestre 2013. Cette diminution s'explique par la conversion de la dette FRN mentionnée ci-dessus.

Procédures judiciaires

Par un jugement en date du 19 mars 2013, le Tribunal de Commerce de Dijon a approuvé le plan de redressement de la Société, tel qu'il lui a été présenté par l'Administrateur Judiciaire le 11 mars 2013. Le Tribunal de Commerce de Dijon a souligné dans son jugement que le plan ainsi approuvé était de nature à assurer la pérennité de l'activité.

Les conversions de la dette FRN de 439 M€ le 19 avril 2013 et de la dette OBSAR de 93 M€, mise en œuvre le 30 octobre 2013 permettent d'alléger sensiblement l'endettement du groupe.

La part intragroupe des passifs gelés dans le cadre des différents plans est significative, compte tenu du décalage entre la date de paiement du premier dividende de Belvédère S.A. (19 mars 2014), de Marie-Brizard et les 6 filiales polonaises (9 avril 2014) et de Moncigale (16 avril 2014).

La Société étudie les différentes solutions juridiques et financières qui devraient permettre d'assurer le versement des premiers dividendes de chaque société concernée entre mars et avril 2014.



Opinion des Commissaires aux comptes

Les Commissaires aux comptes ont effectué un examen limité des comptes du groupe Belvédère au 30 juin 2013 selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, et attesté les comptes consolidés semestriels condensés en faisant une réserve relative aux insuffisances de 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