



Communiqué

Beaucaire, le 30 avril 2014

RESULTATS ANNUELS 2013

1- Conversion des dettes FRN et OBSAR et sortie du Redressement Judiciaire

- La dette de la société est passée de 567,4 millions d'euros au 31 décembre 2012 à 17,3 millions d'euros au 31 décembre 2013.
- Le résultat net ressort à +190.5 millions d'euros en 2013 contre - 118.6 millions d'euros en 2012.

2- Bonne performance des principales marques du groupe dans un contexte de marchés difficiles

- Recul du chiffre d'affaires consolidé 2013, de 4% (soit 3% retraité de l'effet de change): il ressort à 860 millions d'euros contre 895 millions d'euros en 2012, dans un contexte de marchés difficile Pologne et de la mise en place d'une stratégie de premiumisation des marques.
- La marque de vodka Sobieski continue à être la priorité du groupe malgré des résultats régionaux contrastés (en 2013, la marque enregistre une hausse en France, une baisse en Pologne et un maintien de sa position au Etats-Unis).
- Le scotch - whisky WILLIAM PEEL conforte sa position de leader sur le marché français : 21.4% de part de marché.
- Poursuite du développement commercial de la vodka KRUPNIK en Pologne avec 13.5% de part de marché à fin décembre 2013.
- Succès confirmé de la marque récemment créée Fruits & Wine avec une croissance de 73% de ses volumes de ventes en 2013.



3- Retour à une Situation Nette Positive qui pose les bases de la croissance future du groupe

- L'Ebitda¹ s'établit à 10.6 millions d'euros contre 3.2 millions d'euros en 2012.

¹ Ebitda : résultat opérationnel courant avant dépréciations, amortissements, intérêts, taxes et plus/moins values de cessions.



Chiffre d'affaires :

Recul du chiffre d'affaires

L'activité de l'ensemble du Groupe se maintient à un niveau satisfaisant.

Le chiffre d'affaires du groupe Belvédère pour l'exercice 2013, droits d'accises inclus, a atteint 860 millions d'euros contre 895 millions d'euros l'an dernier à la même période et à périmètre comparable, soit une diminution de 4% par rapport à l'exercice 2012.

Hors droits d'accises, le chiffre d'affaires s'élève à 533 millions d'euros, en diminution de 4%.

Les principaux facteurs de croissance sont le succès confirmé des marques de vodka Krupnik en Pologne (lancée sur le marché en 2010) et Sobieski en France et la bonne performance de la marque Fruits & Wine ;

Evolution du chiffre d'affaires par région

Les régions historiques :

En Pologne (58,7% du chiffre d'affaires global), les ventes de l'exercice 2013 affichent une baisse de 5,8% (-4,8% à taux de change constant). Après déduction des droits d'accises, le chiffre d'affaires 2013 s'élève à 211,4 millions d'euros, soit une diminution de 7,6% (-6,6% à taux de change constant) par rapport à 2012.

Le marché de la vodka en Pologne a globalement baissé de 4,3%.

En cumulé sur les 12 mois de l'année, les ventes de vodka du Groupe ont représenté 17,1% du marché total de la vodka, à comparer aux 20,8% réalisés au cours de la même période de l'exercice précédent.

Nos parts de marché ont baissé en raison d'une guerre des prix renforcée et de la volonté du groupe Belvédère de conserver sa politique de premiumisation et de maîtriser ses marges.

La vodka **Krupnik** maintient sa position de leader avec 13,5% de parts de marché en décembre 2013 contre 14,2% en décembre 2012. La vodka **Sobieski** représente 1,4% de parts de marché en décembre 2013 comparativement à 2,2% pour l'année 2012.



En France (29,4% du chiffre d'affaires global), les ventes affichent une hausse de 1,1% par rapport à la période précédente.

Alors que le secteur des spiritueux est en contraction de 1,5% par rapport à la même période en 2012, nous enregistrons les performances suivantes sur les principales marques du Groupe :

- La marque **William Peel** enregistre une croissance de 1,3% de ses ventes entre décembre 2012 et décembre 2013 sur un marché français du whisky en baisse de 1,2%.
- La marque de vodka **Sobieski** continue quant à elle à gagner des parts de marché avec une croissance de ses ventes de 15,2% entre décembre 2012 et décembre 2013, le marché français de la vodka affichant une augmentation de 4,5% sur la même période.
- **Fruits & Wine**, marque créée en novembre 2010, affiche une croissance de ses volumes de vente de 73% en 2013. Cette marque, pionnière en France dans le vin aromatisé aux fruits, s'est vu décerner en novembre 2013 le prix 2014 des « Saveurs de l'année ».

Les autres régions :

Aux Etats-Unis (2,8% du chiffre d'affaires global), les ventes affichent un recul de 15,1% par rapport à 2012 (-12,6% à taux de change constant).

Cette décroissance est essentiellement liée à une réduction des prix de nos principaux concurrents sous forme de promotions très agressives et également à la réduction des stocks de nos principaux clients.

La Lituanie représente 3,3 % du chiffre d'affaires net Groupe et poursuit le redressement de son activité. L'exercice 2012 marque un retournement de tendance. Le chiffre d'affaires a marqué une progression de 11% sur l'année, liée à une diversification de l'offre spiritueux et le développement des ventes à l'export. Le redressement de son activité s'est confirmé en 2013 avec une croissance de 12,2% du chiffre d'affaires hors droits par rapport à l'exercice 2012.



Résultat consolidé :

Synthèse du compte de résultat consolidé

Montants en K€	31 Décembre 2013	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011	Variation 2013/2012	Variation 2012/2011
Chiffre d'affaires	859 911	894 935	910 617	-3,9%	-1,7%
Chiffre d'affaires hors droits	532 909	555 593	571 917	-4,1%	-2,9%
Ebitda	10 627	3 230	10 735	229,0%	-69,9%
Marge d'Ebitda	2,0%	0,6%	1,9%	+ 1,4 pt	- 1,3 pt
Résultat opérationnel courant	279	(9 048)	(3 383)	103,1%	-167,5%
Résultat opérationnel	(35 738)	(84 976)	(18 351)	57,9%	-363,1%
Coût de la dette	(7 597)	(21 449)	(34 917)		
Résultat financier	226 170	(24 562)	(36 386)		
Résultat net	190 467	(117 792)	(54 655)		

Résultat opérationnel

Depuis 2008 et le commencement des procédures judiciaires, les résultats d'exploitation du Groupe ont été très sensiblement affectés. Toutefois, une nette tendance à l'amélioration se dessine depuis 2013, particulièrement due à la mise en place de la politique de premiumisation et à l'arrêt des contrats les moins rentables.

Résultat net

Sur l'exercice 2013, le groupe a procédé à la conversation de la dette FRN et de la dette OBSAR (comptabilisation selon IFRIC 19).

La dette FRN éteinte a été « décomptabilisée » du bilan pour sa valeur comptable au 19 avril 2013, soit 439 millions d'euros, et les instruments de capitaux propres émis en contrepartie ont été comptabilisés à leur juste valeur à cette même date (correspondant à leur date d'émission). La différence entre la valeur comptable de la dette initiale éteinte et la juste valeur des instruments de capitaux propres émis a été enregistrée en résultat, représentant un produit de 124,8 millions d'euros.



La dette obligataire éteinte a été « décomptabilisée » du bilan pour sa valeur comptable au 9 décembre 2013, soit 93 millions d'euros, et les instruments de capitaux propres émis en contrepartie ont été comptabilisés à leur juste valeur à cette même date (correspondant à leur date d'émission).

La différence entre la valeur comptable de la dette initiale éteinte et la juste valeur des instruments de capitaux propres émis a été enregistrée en résultat, représentant un produit financier 84,8 millions d'euros.

Ainsi, le groupe est à ce jour désendetté, avec une dette financière qui s'élève à 17,3 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 567,4 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 612,7 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le coût de la dette sur l'exercice 2013 s'établit à 7,6 millions d'euros contre 21,5 millions d'euros en 2012, et 34,9 millions d'euros en 2011 (les deux composantes principales du coût de la dette sont les charges d'intérêt courant sur les emprunts obligataires FRN et OBSAR, portés par Belvédère SA).

Les autres produits et charges financiers représentent un produit net de 226.2 M€ sur l'exercice 2013, une charge de 24.5 millions d'euros en 2012 et de 36.4 millions d'euros en 2011.

Concernant les pertes et gains de change, ils se sont élevés à -1.9 millions d'euros (perte) sur l'exercice 2013, contre +1.4 millions d'euros (gain) sur l'exercice 2012 et -3 millions d'euros (perte) sur l'exercice 2011. Ils proviennent principalement de l'évolution du cours du dollar US (USD) et du zloty polonais (PLN) par rapport à l'euro.

L'impôt sur les résultats a représenté une charge de 1,9 millions d'euros en 2013, de 9,2 millions d'euros en 2012 et de 0,1 millions d'euros en 2011.

Le résultat du Groupe sur l'exercice 2013 s'élève à 190.5 millions d'euros et était en perte sur les deux exercices précédents, à hauteur de 118 millions d'euros en 2012 et de 54.7 millions d'euros en 2011.



Conclusion

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 29 avril 2014 pour arrêter les comptes de l'exercice 2013, qui sont en cours de finalisation d'audit par les commissaires aux comptes de la Société.

La présentation des résultats annuels (Annexe des comptes sociaux Belvédère SA, Annexe des comptes consolidées et rapport de Gestion), est disponible sur le site web www.belvedere.fr.

Ces documents sont publiés avec la mention « en cours de finalisation d'audit » : le rapport financier annuel comprenant l'ensemble des documents prévus par les textes réglementaires (dont les rapports des commissaires aux comptes) sera transmis très prochainement.

Contact :

Finance Belvédère
info@belvedere.fr