



BELVÉDÈRE

Communiqué de Presse

Beaucaire, 15 octobre 2014

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

FORTE AMELIORATION DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (+6,9 M€ VS. S1 2013)

- Une activité combinant focalisation sur les activités à plus fortes marges et optimisation des charges opérationnelles
- Des 1^{ères} initiatives opérationnelles dont les effets vont s'accélérer au 2nd semestre 2014
- Un Résultat Opérationnel Courant en progression de 6,9 M€ vs. 1^{er} semestre 2013
- Un double objectif :
 - Un Résultat Opérationnel Courant positif en 2014, hors provision pour dépréciation non récurrente sur stocks et créances clients
 - L'atteinte d'une rentabilité opérationnelle dans les normes du secteur à moyen-terme
- Publication d'un plan stratégique avant la fin de l'année 2014

Belvédère SA (Euronext Paris : BVD) annonce aujourd'hui ses résultats du premier semestre, clos le 30 juin 2014.

Jean-Noël Reynaud, Directeur Général de Belvédère commente : « *Le Résultat Opérationnel Courant a progressé significativement au cours de ce semestre, essentiellement sous l'effet des premières initiatives opérationnelles que nous avons mises en œuvre. La normalisation de Belvédère est aujourd'hui en marche. Je suis absolument convaincu du potentiel de Belvédère et déterminé à redresser un groupe qui recèle de nombreuses poches de valeur. Nous aurons l'occasion de revenir plus en détail vers le marché avec un plan stratégique ambitieux et réaliste avant la fin de l'année. Celui-ci s'appuiera sur les forces du groupe, ses marques, sa culture de l'innovation, que viendront valoriser la mise en place de bonnes pratiques commerciales, marketing, industrielles et de gestion. Cela devrait nous permettre d'atteindre à moyen-terme les niveaux de rentabilité opérationnelle normatifs du secteur et d'affirmer le positionnement de Belvédère comme un acteur clé du marché mondial des vins et spiritueux.* »

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

K€	30 juin 2014	30 juin 2013	Var
Chiffre d'affaires (hors droits d'accises)	236 455	253 908	-17 453
EBITDA	1 898	-1 969	+3 867
Résultat Opérationnel Courant	40	-6 900	+6 940
Résultat Opérationnel	-1 433	-13 314	+11 881
Résultat Net	-8 904	122 634	-131 538



- **Une activité focalisée sur les activités à plus fortes marges**

Le chiffre d'affaires hors droits d'accises du 1^{er} semestre 2014 atteint 236,4 M€, en baisse de 6,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Il a notamment été impacté par la stratégie volontariste de préservation des marges du groupe en France et en Pologne et par l'arrêt du contrat de sous-traitance Pulco en Espagne.

L'activité du groupe a, par ailleurs, été en croissance en Lituanie, aux Etats-Unis et au Brésil.

Au 1^{er} semestre 2014, Belvédère a réalisé une performance remarquable en maintenant globalement ses parts de marché et parvenant même à en gagner, essentiellement pour Sobieski, William Peel et Fruit & Wine. Belvédère est ainsi devenu le 3^{ème} acteur du marché français des vins et spiritueux, dans un environnement difficile marqué par une décroissance globale du marché.

- **Un Résultat Opérationnel Courant en forte amélioration**

Au cours du 1^{er} semestre 2014, la stratégie visant à abandonner les activités à faibles marges s'est accompagnée d'un pilotage accru des charges opérationnelles du groupe. Ainsi, les premières mesures initiées par le management, dès son entrée en fonction en mai 2014, ont déjà eu un impact au 1^{er} semestre 2014 et leur plein effet devrait être visible dès le 2nd semestre de l'exercice. Ces mesures ont essentiellement trait à la rationalisation des processus industriels et à la renégociation de certains contrats liant la société à ses fournisseurs et à ses clients.

Les charges de personnel ont ainsi diminué de 2,4 M€ et se sont élevées à 30,3 M€. Cette baisse est notamment liée à la mise en œuvre d'un plan de sauvegarde de l'emploi chez Moncigale.

De même, les frais de marketing ont été en baisse significative de près de 5 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2013 pour atteindre 9,1 M€, essentiellement sous l'effet de la renégociation de contrats d'image.

En conséquence, l'EBITDA de Belvédère est positif et atteint 1,9 M€ au 1^{er} semestre 2014, en progression de 3,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2013. Le Résultat Opérationnel Courant est de nouveau positif, en hausse de 6,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Les charges opérationnelles non récurrentes, principalement les honoraires liés au redressement judiciaire et des provisions non récurrentes pour litiges, impactent le Résultat Opérationnel qui s'élève à -1,4 M€.

Le Résultat Financier s'élève à -7,1 M€. Il inclut essentiellement les intérêts de la dette du groupe pour un montant de -0,6 M€, la charge liée à la déconsolidation de la société Belvedere



Ukraine qui s'élève à -4,5 M€ ainsi que la comptabilisation de l'actualisation de la dette restructurée qui aboutit à une charge financière de -3,5 M€.

En tenant compte d'une charge d'impôt de 0,3 M€, le Résultat Net de Belvédère au 1^{er} semestre 2014, est en perte de 8,9 M€. Il se compare à un Résultat Net au 1^{er} semestre 2013 de 122,6 M€ qui bénéficiait de la comptabilisation de 152,2 M€ liée à la restructuration du bilan. Hors cet effet exceptionnel, le Résultat Net du 1^{er} semestre 2014 est en amélioration de 20,7 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

- **Une structure financière assainie et renforcée**

La restructuration du bilan effectuée en 2013 permet à Belvédère de disposer d'un bilan assaini, caractérisé au 30 juin 2014 par des capitaux propres positifs de 202 M€ et par une trésorerie nette également positive d'un montant de 3,3 M€. Par ailleurs, le groupe dispose d'une trésorerie disponible de 25,0 M€.

Le groupe a entrepris au 1^{er} semestre 2014, un travail de fond sur l'optimisation de son besoin en fonds de roulement (BFR). A cet égard, une revue approfondie a été réalisée, dont l'objectif est de parvenir dans les meilleurs délais à une réduction significative des délais de règlements clients et ce, dans toutes les entités opérationnelles du groupe. En parallèle, une harmonisation au niveau groupe des délais de paiement fournisseurs est en cours.

En conséquence, le BFR 1 opérationnel (stock, clients, fournisseurs) a été réduit de 31 M€ sur les six premiers mois de l'exercice 2014.

- **Perspectives du 2nd semestre 2014**

Le groupe a déployé une organisation intégrée permettant la mutualisation des savoir-faire et des expertises. Belvédère s'est donc doté d'un comité exécutif qui sera chargé de poursuivre la mise en œuvre de bonnes pratiques, dont les effets devraient s'intensifier dès le 2nd semestre et au-delà.

A cette fin, plusieurs chantiers prioritaires ont été identifiés et mis en œuvre, et notamment :

- ✓ **L'optimisation du besoin en fonds de roulement** : Belvédère entend pérenniser au 2nd semestre 2014 la réduction de son BFR 1 opérationnel (stock, clients, fournisseurs) débutée au 1^{er} semestre 2014 et poursuivre cet effort en 2015.
- ✓ **La poursuite du travail de restructuration sur les activités à faibles marges**. Belvédère entend poursuivre la restructuration de ses activités déficitaires et notamment la reconfiguration de ses activités en Inde, en Ukraine et en Biélorussie.
- ✓ **La mise en œuvre d'une politique commerciale cohérente et volontariste**.



- ✓ **La revue du positionnement marketing des marques du groupe.**
- ✓ **La génération de synergies de coûts conséquentes** via la mise en œuvre de bonnes pratiques industrielles et la mutualisation des achats groupe.

La mise en œuvre de l'ensemble de ces chantiers devrait permettre à Belvédère d'enregistrer, au 2nd semestre un EBITDA au moins équivalent à celui du 1^{er} semestre 2014. Les restructurations en cours et un effet de base négatif au 2nd semestre pourraient néanmoins impacter l'EBITDA annuel 2014, qui devrait être en retrait en comparaison de celui de l'exercice 2013.

- **Objectifs de rentabilité opérationnelle**

Comme annoncé, Belvédère travaille à l'élaboration d'un plan stratégique qui devrait être présenté au marché avant la fin de l'exercice 2014. A ce stade, le groupe peut d'ores et déjà affirmer qu'il se fixe deux objectifs centraux :

- ✓ Un Résultat Opérationnel Courant positif pour l'exercice 2014, hors provision pour dépréciation non récurrente sur stocks et créances clients
- ✓ L'atteinte d'une rentabilité opérationnelle dans les normes du secteur des vins et spiritueux à moyen-terme

- **Décision du conseil d'administration sur la cooptation de nouveaux membres**

Le conseil a été informé de plusieurs candidatures aux sièges ouverts à la cooptation. Ayant entendu les différents candidats, le conseil statuera prochainement sur ces demandes.

Prochain communiqué de presse : chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2014 : vendredi 14 novembre 2014

A propos de Belvédère

Belvédère est un groupe de vin et spiritueux présent en Europe et aux Etats-Unis avec des implantations locales fortes. Le groupe développe un portefeuille de marques de spiritueux de grande valeur avec notamment Sobieski, William Peel et Marie Brizard.

Belvédère est coté sur le compartiment B d'Euronext Paris (FR0000060873 - BVD)



Contacts :

Image Sept

Simon Zaks

szaks@image7.fr

Tel : 01 53 70 74 63



ANNEXES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Montants en K€	30 juin 2014 6 mois	30 juin 2013 6 mois
Chiffre d'affaires	330 525	404 134
Achats consommés	(163 339)	(175 525)
Charges externes	(34 792)	(42 363)
Charges de personnel	(30 312)	(32 702)
Impôts et taxes	(99 348)	(155 677)
Dotations aux amortissements	(3 609)	(4 119)
Autres produits d'exploitation	6 902	7 042
Autres charges d'exploitation	(5 988)	(7 691)
Résultat opérationnel courant	40	(6 900)
Autres produits opérationnels	1 893	21 742
Autres charges opérationnelles	(3 366)	(28 156)
Résultat opérationnel	(1 433)	(13 314)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	126	411
Coût de l'endettement financier brut	(791)	(4 496)
Coût de l'endettement financier net	(665)	(4 085)
Autres produits financiers	6 200	157 105
Autres charges financières	(12 655)	(14 208)
Résultat financier	(7 120)	138 812
Résultat avant impôt	(8 553)	125 498
Impôt sur les résultats	(352)	(2 966)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		101
Résultat net des activités poursuivies	(8 904)	122 634
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat net	(8 904)	122 634



BILAN CONSOLIDE

Montants en K€	30 juin 2014	31 décembre 2013
ACTIF		
Goodwills	30 642	30 646
Immobilisations incorporelles	111 374	111 240
Immobilisations corporelles	48 301	51 653
Actifs financiers	1 634	5 767
Participations dans les entreprises associées	592	3 089
Créances d'impôt non courantes		
Actifs d'impôts différés	2 513	2 497
Actifs non courants	195 057	204 892
Stocks et en-cours	92 848	100 196
Créances clients	101 744	134 355
Créances d'impôt	33 279	31 275
Autres actifs courants	25 721	25 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 229	36 470
Actifs courants	278 820	328 167
Total de l'actif	473 877	533 059
PASSIF		
Capital	52 973	52 972
Primes	416 359	416 353
Réserves consolidées	(244 346)	(434 138)
Réserves de conversion	(13 482)	(13 968)
Résultat consolidé	(9 142)	190 260
Capitaux propres (part du groupe)	202 362	211 479
Intérêts minoritaires	10 143	9 906
Capitaux propres totaux	212 505	221 385
Avantages au personnel	5 226	5 132
Autres provisions non courantes	7 137	7 072
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	2 753	2 353
Passifs d'impôts différés	39 312	40 731
Autres passifs non courants	63 039	74 346
Passifs non courants	117 468	129 634
Provisions courantes	2 879	3 523
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	1 272	1 480
Emprunts à court terme	17 918	13 510
Fournisseurs et autres créanciers rattachés	55 593	64 310
Dettes d'impôt	1 478	(946)
Autres passifs courants	64 764	100 162
Passifs courants	143 904	182 040
Total du passif	473 877	533 059



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Montants en K€	30 juin 2014 6 mois	30 juin 2013 6 mois
Résultat net total consolidé	(8 904)	122 634
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat des activités poursuivies	(8 904)	122 634
Résultat des mises en équivalence		(101)
Amortissements et provisions	6 576	9 070
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		14
Effets de l'actualisation financière	2 548	(28 664)
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN		(124 821)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	6	7 886
Produits de dividendes	(21)	8
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	205	(13 974)
Charge (produit) d'impôt	352	2 966
Coût de l'endettement financier net	667	4 116
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 224	(6 892)
Variation du besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	31 242	(24 257)
Variation du besoin en fonds de roulement 2 (autres postes, sociaux, fiscaux)	(49 856)	40 712
Impôts	(2 800)	(589)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 190)	8 974
Acquisition d'intérêts minoritaires		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 392)	(1 981)
Subventions reçues		
Acquisition d'actifs financiers		(238)
Augmentation des prêts et avances consentis	(130)	(4 075)
Diminution des prêts et avances consentis	4 305	3 507
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	270	19 661
Autres flux d'investissement et de désinvestissement		
Dividendes reçus		(8)
Incidence de variation de périmètre	3 478	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	5 531	16 866
Augmentation de capital	7	47
Acquisition d'actions propres	(489)	
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts	1 077	2 808
Remboursement d'emprunts	(924)	(169)
Intérêts financiers nets versés	(824)	(3 937)
Dépôt en séquestre au titre de la 1ère échéance du Plan de Sauvegarde (FRN et OBSAR)		
Variation nette des financements court terme	4 406	(1 958)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 252	(3 209)
Incidence de la variation des taux de change	155	(1 335)
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession		
Variation de la trésorerie	(11 252)	21 296
Trésorerie d'ouverture	36 470	28 175
Reclassements de trésorerie	10	1 306
Trésorerie de clôture	25 228	50 777
Variation de la trésorerie	(11 252)	21 296