



BELVÉDÈRE

Communiqué de Presse

Beaucaire, 13 février 2015

CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2014

- Un chiffre d'affaires légèrement supérieur aux attentes du plan BiG 2018 à 467 M€, en retrait de 4,1% à activités comparables
- Des gains de parts de marché pour les marques phares dans les pays principaux du groupe
- Un exercice 2014 de normalisation, de revue du portefeuille et d'abandon d'activités et de contrats non stratégiques ou peu profitables
- Un groupe en ordre de marche qui a engagé la mise en place des chantiers du plan stratégique
- Une confirmation des objectifs d'un EBITDA S2 2014 au moins égal à celui du S1 2014 et d'un Résultat Opérationnel 2014 positif, hors provision pour dépréciation non récurrente sur stocks et créances client

Belvédère SA (Euronext Paris : BVD) annonce aujourd'hui son chiffre d'affaires consolidé non audité au 31 décembre 2014.

Chiffre d'affaires consolidé : -4,1% à activités comparables

En M€

2013	Contrats arrêtés	Effet périmètre	2013 retraité	Variation organique	Effet change	2014
539,6	-47,3	-5,4	486,9	-20,8	0,8	466,9

-4,1%

Afin de fournir une meilleure lisibilité de son activité et une comparabilité avec ses principaux concurrents, Belvédère a décidé de procéder à différents changements de présentation comptable :

- Belvédère publie désormais un chiffre d'affaires net, retraité des droits d'accises calculés sur les volumes vendus et non plus sur les volumes produits,
- Les chiffres d'affaires France et Export ont été scindés,
- Le chiffre d'affaires des Etats-Unis a été retraité. Il est désormais net des remises et avantages commerciaux consentis.

Les chiffres d'affaires trimestriels présentés dans ce communiqué de presse pour les exercices 2013 et 2014 tiennent compte de ces nouvelles règles.



Ainsi, sur une nouvelle base comparable, retraitée des contrats arrêtés au cours de l'exercice 2014 et des effets périmètre, le chiffre d'affaires du groupe est en retrait de 4,1%, en ligne avec l'atonie globale du marché des vins et spiritueux.

Les contrats arrêtés (contrats de marque distributeur vins, arrêt de la sous-traitance Pulco, arrêt des ventes de vodkas tierces, vente de la marque Danzka) et les effets périmètre (Ukraine, Slovaquie, Biélorussie) expliquent 52,7 M€ des 72,7 M€ (soit 72%) de variation entre le chiffre d'affaires de 2014 et celui de 2013.

Belvédère a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires net consolidé de 466,9 M€ (479,8 M€ selon la méthode comptable précédente), en retrait de 13,5% (-13,6% hors effet de change) par rapport à l'exercice 2013.

Activité en 2014 : gains de parts de marché dans les pays clés du groupe

- William Peel en France, 21,9% de parts de marché¹
- Krupnik en Pologne, 11,3% de parts de marché¹
- Fruits and Wine en France, 28,5% de parts de marché²
- Sobieski aux Etats-Unis, 9,4 % de parts de marché sur les control states³

Détail de l'évolution du chiffre d'affaires par pays

France : gain de parts de marché sur les piliers stratégiques du groupe

Les marques phares du groupe ont poursuivi leurs prises de parts de marché et ont progressé plus vite que le marché français en volume.

	Evolution des volumes vs. 2013		Parts de marché
	Marché	Belvédère	Belvédère
William Peel	-0,7%	+1,6%	21,9%
Sobieski	+3,0%	+1,7%	11,9%
Fruits and Wine	+15,6%	+16,8%	28,5%

Source : Nielsen et IRI, fin décembre 2014

Au global, Belvédère conforte sa position de 3^{ème} acteur du marché français.

Sur le scotch whisky, avec sa marque William Peel, Belvédère est leader avec près de 22% de parts de marché.

Sur la vodka, Belvédère reste le 3^{ème} acteur du marché français tout en se rapprochant du 2^{ème}.

¹ Source : Nielsen, fin décembre 2014

² Source : IRI, fin décembre 2014

³ Source NABCA, fin décembre 2014



Enfin, sur les boissons aromatisées à base de vins, Belvédère reste, avec Fruits and Wine, très largement leader de sa catégorie avec près de 30% de parts de marché.

En 2014, le chiffre d'affaires net en France s'élève à 193,3 M€, en retrait de 3,0% par rapport à l'exercice 2013. Cette évolution est essentiellement liée à l'abandon de contrats de vente non profitables.

Pologne : bonne tenue des marques du groupe au deuxième semestre sur un marché impacté par les hausses de droits d'accises

Le chiffre d'affaires net s'élève à 179,0 M€ en 2014, soit un recul de 19,7%. Retraité de l'impact de l'arrêt de ventes des vodkas tierces, le chiffre d'affaires est en recul de 8,8 %.

En anticipation de la hausse des droits d'accises intervenue début 2014, les ventes du dernier trimestre 2013 en Pologne avaient été particulièrement élevées. En conséquence, les ventes du premier semestre 2014 ont été pénalisées d'autant que Belvédère n'a pas souhaité participer à la guerre des prix pratiquée par ses concurrents en vue de protéger ses marges. Sur le dernier trimestre 2014, les marques du groupe (Sobieski et Krupnik) ont retrouvé des parts de marché en croissance, elles s'élèvent à 12,8%¹ en volume sur le marché de la vodka dont 11,5% pour Krupnik grâce au lancement de nouveaux formats et arômes.

Lituanie : forte croissance, tirée par la vodka

Le chiffre d'affaires net s'élève à 21,8 M€ en 2014, soit une croissance de 25% par rapport à 2013. Les principales marques de vodka du groupe ont tiré cette croissance dans un marché en progression modérée.

Etats-Unis : renforcement des parts de marché de Sobieski sur les Etats clés

Sur la base des chiffres NABCA (control states), le marché de la vodka a augmenté de 2,9% en volume en 2014 quand les ventes du groupe ont progressé dans ces états de 9,4%³. Le chiffre d'affaires net atteint 19,9 M€ en 2014, en retrait de 5,0% par rapport à l'exercice 2013 principalement impacté par les opérations de déstockage chez les distributeurs. Comme indiqué ci-dessus et pour garantir une meilleure lisibilité de l'activité du groupe aux Etats-Unis, les remises et avantages commerciaux consentis aux grossistes ne sont plus comptabilisés en chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires 2013 a été retraits en conséquence.

Espagne : performance supérieure au marché, à périmètre comparable

Le chiffre d'affaires net s'élève à 13,9 M€ en 2014. Comme au cours des trimestres précédents, l'arrêt du contrat de sous-traitance Pulco chez Marie Brizard Espagne en novembre 2013 a eu un impact significatif sur l'évolution du chiffre d'affaires. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires réalisé en Espagne en 2014 est en diminution de 3% par rapport à l'exercice précédent. Les volumes vendus sont également en retrait de 3% dans un marché en baisse de 6,6 % en volume¹.



Brésil : croissance de l'activité hors effet de change

Le chiffre d'affaires net s'élève à 5,1 M€ en 2014, soit une diminution de 4,4% par rapport à l'exercice précédent. Retraité de l'impact du change, le chiffre d'affaires est en hausse de 3,4%. Le dernier trimestre de l'exercice 2014 a été impacté par la hausse, le 1^{er} novembre 2014, des droits d'accises dans l'état de Rio.

Evénements intervenus depuis la clôture de l'exercice 2014

Litiges fiscaux en cours

Par deux décisions en date du 29 décembre 2014, le Tribunal administratif de Montreuil a rejeté les requêtes présentées par Belvédère qui contestaient notamment le refus par l'administration fiscale de la réduction des intérêts de l'emprunt émis sous la forme de Floating Rate Notes « FRN », conclu le 24 mai 2006. Le montant total de ces redressements s'élève à environ 25,4 M€.

Belvédère a toujours considéré que ces redressements étaient sans fondement, et a, en conséquence, décidé de ne pas passer de provision dans ses comptes annuels 2013 (voir Document de Référence 2013, partie risques fiscaux, section 4.4.2.).

Belvédère entend contester ces deux jugements devant la Cour administrative d'appel de Versailles, et demeure confiant sur l'issue de ce litige.

La créance fiscale devra, si elle est confirmée, être apurée dans le cadre du plan de redressement approuvé par le Tribunal de commerce de Dijon. Belvédère considère qu'en l'état, aucun versement de dividende de plan ne peut être effectué au bénéfice de l'administration fiscale tant que ces créances demeurent litigieuses et ne sont pas admises à titre définitif.

D'autres redressements en matière d'impôt sur les sociétés et de TVA, pour un montant global d'environ 3,7 M€, concernant Belvédère et Marie Brizard & Roger International font actuellement l'objet de contestations par ces sociétés devant la Cour administrative d'appel de Versailles.

Il convient de rappeler qu'une demande de remboursement d'une créance de carry-back a été formulée fin 2014 auprès de l'administration fiscale. Cette demande s'élève à ce jour à 31 M€.

Avenant au contrat de liquidité

Le contrat de liquidité antérieurement conclu avec Rothschild le 18 septembre 2013 a été amendé le 9 février 2015, la société Belvédère ayant décidé de procéder à un apport complémentaire des moyens affectés au contrat de 1 600 000 €.

Les autres conditions restent inchangées.

Bulgarie

Sur le fondement de motifs hautement contestables et avec l'appui d'un magistrat soumis à une procédure disciplinaire, le Tribunal de Sofia en Bulgarie a décidé, à la fin du mois de novembre 2014, de placer les filiales bulgares Belvédère Distribution et Domain Menada, sous l'autorité d'un administrateur provisoire, en lieu et place du management local.



A l'issue de multiples procédures juridiques et d'interventions diplomatiques et médiatiques, Belvédère a, au cours du mois de janvier 2015, été rétabli dans ses droits et le management local a pu retrouver la gestion des filiales concernées et la libre disposition des locaux.

Pour mémoire, les activités en Bulgarie représentent moins de 1% du chiffre d'affaires et du total bilan consolidé du groupe. Belvédère entend poursuivre l'ensemble des démarches de nature à obtenir réparation des préjudices subis en Bulgarie.

Biélorussie

Dans le cadre d'un désengagement de ses activités en Biélorussie, Belvédère envisage de céder prochainement la participation qu'elle détient dans la filiale biélorusse Galiart et à court terme les actifs immobiliers situés à Minsk.

Ukraine

A la suite d'une procédure de liquidation prononcée à l'encontre de sa filiale ukrainienne Belveder Ukraine LLC, sur requête d'un créancier (voir Document de Référence 2013, section 4.4.4), les actifs de cette société constitués des titres de ses filiales (i) Italiano in Ukraine et (ii) Boisson Elite ont été cédés par le liquidateur dans le cadre d'une procédure de mise aux enchères au cours du mois de novembre 2014 à laquelle Belvédère n'a pu prendre part, en dépit de sa qualité de créancier nanti détenant 85% environ de la dette globale de Belveder Ukraine LLC.

Dans ce contexte, Belvédère a initié plusieurs procédures visant à interjeter appel de la décision de clôture de la procédure de liquidation de Belveder Ukraine LLC, et à invalider la vente ayant permis la cession des actifs ukrainiens organisée sans son concours.

Etats-Unis

Deux procédures ont été initiées aux Etats-Unis à l'encontre de Belvédère et de sa filiale locale, Imperial Brands, à la requête de deux anciens membres de la direction du groupe, lesquels sollicitent le versement d'un bonus consécutivement à la cession de la société Florida Distiller réalisée en 2011, pour des montants respectifs de 7,6 M\$ et 2 M\$.

Belvédère conteste le bien-fondé de ces réclamations.

Perspectives

L'année 2014 a été consacrée à la normalisation du groupe Belvédère. Cette normalisation est aujourd'hui en voie d'achèvement. Belvédère entend finaliser sa stratégie volontariste d'abandon des activités non stratégiques et de focalisation sur ses métiers cœurs, telle que détaillée dans le nouveau plan stratégique 2015-2018.

A la lumière des premières estimations disponibles, Belvédère confirme son double objectif de rentabilité en 2014 :



- Un EBITDA au second semestre 2014 au moins égal à celui du premier semestre 2014 (1,9 M€),
- Un Résultat Opérationnel Courant positif, hors provision pour dépréciation non récurrente sur stocks et créances clients.

De plus, fort de performances opérationnelles satisfaisantes, notamment au second semestre de l'exercice et de gains de parts de marché sur ses métiers cœurs, Belvédère aborde sereinement les objectifs de croissance de son plan stratégique 2015 – 2018.

Comme annoncé dans le communiqué publié le 27 octobre 2014, Belvédère poursuit les démarches en vue de permettre l'arrivée éventuelle de nouveaux investisseurs stables au capital du groupe.

Jean-Noël Reynaud, Directeur Général de Belvédère commente : « Depuis mai 2014 et mon arrivée, Belvédère a été profondément modifié. Le nouveau comité de direction, ainsi que toutes les équipes, ont travaillé ardemment à la remise en marche opérationnelle et à la normalisation du groupe. Belvédère est désormais un groupe intégré, géré selon les meilleures pratiques de gestion. Nous avons dorénavant des objectifs clairs définis dans notre plan stratégique, BiG 2018. Les performances de nos marques prouvent que nous sommes de retour dans la course de l'industrie des vins et spiritueux. Notre niveau d'activité est non seulement parfaitement en ligne avec nos ambitions et notre plan d'actions mais surtout nous conforte dans la réalisation de nos objectifs. Nous avons commencé les chantiers de rationalisation et d'optimisation de nos activités. Nous sommes dorénavant un groupe multirégional, agile, adapté aux contraintes du marché et doté de marques performantes, ce qui nous permettra d'assurer notre montée en puissance et l'accélération de notre croissance profitable. »

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) et fait partie de l'indice EnterNext[®] PEA-PME 150.



Contacts :

Image Sept

Simon Zaks

szaks@image7.fr

Tel : 01 53 70 74 63



ANNEXES

Répartition par trimestre du chiffre d'affaires net consolidé

Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros) Données non auditées	2013	2014	variation organique	% var.	effet de change	% var. à change constant
1er trimestre	188,7	149,6	-38,2	-20,7%	-0,9	-20,2%
2ème trimestre	215,4	180,9	-36,1	-16,0%	1,6	-16,8%
3ème trimestre	208,8	183,5	-26,8	-12,1%	1,5	-12,8%
4ème trimestre	243,9	202,7	-41,2	-16,9%	0,0	-16,9%
CA cumulé brut	856,8	716,7	-142,3	-16,4%	2,2	-16,6%
1er trimestre	114,9	99,2	-15,0	-13,7%	-0,7	-13,1%
2ème trimestre	140,1	123,5	-17,2	-11,8%	0,6	-12,3%
3ème trimestre	137,9	119,9	-18,7	-13,1%	0,7	-13,6%
4ème trimestre	146,7	124,3	-22,6	-15,3%	0,2	-15,4%
CA cumulé net de droits d'accises	539,6	466,9	-73,5	-13,5%	0,8	-13,6%

Répartition géographique du chiffre d'affaires net consolidé

M€	2014
France	193,3
Pologne	179,0
Lituanie	21,8
États-Unis	19,9
Espagne	13,9
Brésil	5,1
Autres	33,9
Total	466,9