



BELVÉDÈRE

Communiqué de Presse

Beaucaire, 12 mai 2015

RESULTATS ANNUELS 2014 SUPERIEURS AUX OBJECTIFS ANNONCES

- EBITDA* 2014 : 5,2 M€ (vs. > 3,8 M€ annoncé)
- Résultat Opérationnel Courant 2014 : 1 M€ (vs. > 0 annoncé)
- Réduction de la perte opérationnelle de 21,8 M€ vs. 2013
- Amélioration de 21,1 M€ (vs. 31/12/2013) du besoin en fonds de roulement au 31/12/2014 qui porte la trésorerie nette à 41,5 M€ avant prise en compte du remboursement de la créance de 31 M€ de carry-back intervenue en mars 2015
- Résultat net 2014 : -18,2 M€ tenant compte de charges non courantes de 15,0 M€

CHIFFRE D’AFFAIRES DU 1^{ER} TRIMESTRE 2015 : RETOUR DE LA CROISSANCE

- +4,4 % à périmètre constant

-
- Une année consacrée à la remise en marche opérationnelle du Groupe
 - Une rentabilité préservée par la politique volontariste de focalisation sur les activités à forte marge
 - Une structure financière et un contrôle interne renforcés
 - Un chiffre d’affaires T1 2015 marqué par les 1^{ères} initiatives de BiG 2018 sur la croissance
 - Réaffirmation des objectifs financiers 2018
-

Belvédère SA (Euronext Paris : BVD) annonce aujourd’hui ses résultats de l’exercice clos le 31 décembre 2014 et son chiffre d’affaires du 1^{er} trimestre 2015, clos le 31 mars 2015. Les procédures d’audit relatives aux comptes annuels 2014 sont effectuées et le rapport d’audit relatif à la certification est en cours d’émission.

Jean-Noël Reynaud, Directeur Général de Belvédère commente : « L’année 2014 a été une année de remise à plat du fonctionnement de notre Groupe. La nouvelle équipe de direction, nommée suite au changement du mode de gouvernance, a ainsi œuvré à mettre en place les bonnes pratiques de gestion et à définir le plan stratégique BiG 2018. Cela s’est également traduit par un renforcement du contrôle interne et du contrôle opérationnel. Belvédère est désormais un groupe intégré, organisé pour capturer les synergies entre les clusters géographiques. Nous avons terminé cette année dans une situation beaucoup plus favorable que celle dans laquelle le Groupe se trouvait début 2014. Les équipes ont travaillé, parfois dans des conditions difficiles mais toujours avec un dévouement que je veux saluer. Si nous avons réussi à dépasser les objectifs que nous nous sommes fixés, c’est le fruit d’un travail collectif dont je suis particulièrement fier. Le premier trimestre 2015 marque également un retour progressif de la croissance de nos activités qui nous conforte dans notre capacité à atteindre l’ensemble des chantiers stratégiques détaillés dans BiG 2018 pour nous permettre d’accélérer cette dynamique de croissance. »



- **Evènements marquants de l'exercice 2014**

En 2014, le Groupe Belvédère a redéfini son mode de fonctionnement et a mis en place les bonnes pratiques de gestion. Ces éléments se sont concrétisés par :

- La modification de la gouvernance, avec les nominations d'un nouveau Directeur Général, Jean-Noël Reynaud et d'un nouveau Président du Conseil d'administration, Benoit Hérault;
- La nomination d'un comité exécutif constitué de professionnels expérimentés, notamment chargés de mettre en place une organisation intégrée;
- La normalisation boursière du Groupe, avec la sortie du compartiment spécial d'Euronext pour revenir sur le compartiment B d'Euronext Paris et l'intégration de l'indice EnterNext PEA-PME 150;
- Le renforcement du contrôle interne et la mise en place des bonnes pratiques de gestion;
- L'entrée au capital et au Conseil d'administration du Groupe Diana Holding ;
- La présentation d'un plan stratégique, BiG 2018 précisant l'ambition et les valeurs du Groupe.

- **Résultats 2014 : rentabilité préservée par une focalisation sur les activités à forte marge**

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

Montants en M€	31-déc-14	31-déc-13	Var
Chiffre d'affaires net	466,7	539,6	-72,9
EBITDA	5,2	10,6	-5,4
Résultat Opérationnel Courant	1,0	0,3	+0,8
Résultat Opérationnel	-13,9	-35,7	+21,8

Au cours de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires net, hors droits d'accises ressort à 466,7 M€, en retrait de -16,4 % par rapport à l'exercice 2013. A change constant et retraité des contrats arrêtés et des effets de périmètre, la diminution du chiffre d'affaires net hors droits d'accises est de -4,1%.

La marge brute du Groupe a été négativement impactée par la baisse du chiffre d'affaires sur l'exercice, cependant, le Groupe a réalisé des arbitrages nécessaires à la préservation de ses marges, notamment en abandonnant les activités faiblement rentables et en mettant en œuvre



un pilotage accru des charges opérationnelles. Le Groupe a ainsi rationalisé ses processus industriels et renégocié certains contrats avec ses fournisseurs et ses clients.

Poursuivant ces mêmes objectifs, les frais de marketing ont diminué de près de -6,5 M€ en 2014 par rapport à l'année 2013, suite à la renégociation de contrats d'image. De plus, les effectifs du Groupe sont passés de 2 975 salariés fin 2013 à 2 493 à fin 2014. Les charges de personnel ont ainsi diminué de -6,0 M€ et se sont élevées à 57,9 M€.

En conséquence l'EBITDA de l'exercice 2014 s'élève à 5,2 M€, soit un niveau supérieur à l'objectif annoncé. Le Résultat Opérationnel Courant s'élève, quant à lui, à 1 M€, là encore supérieur à l'objectif annoncé et en amélioration de +0,8 M€.

Le Résultat Opérationnel de Belvédère est négatif et s'élève à -13,9 M€. Il intègre près de 15,0 M€ de charges de restructuration. Ces charges sont non-récurrentes et seront très significativement inférieures lors des prochains exercices.

En dépit de ce niveau conséquent des charges de restructuration, le Résultat Opérationnel 2014 de Belvédère est en progression de +21,8 M€ par rapport à l'exercice 2013.

Enfin, après prise en compte d'un résultat financier de -4,2 M€, traduisant le désendettement du Groupe et d'une charge d'impôt de 0,1 M€, le résultat net de l'exercice s'élève à -18,2 M€.

- **Une structure financière renforcée**

Depuis la restructuration du bilan effectuée en 2013, Belvédère dispose d'un bilan assaini avec des capitaux propres de 199,2 M€, contre 221,4 M€ à fin 2013. La trésorerie nette, largement positive, est en augmentation de +22,4 M€ et s'élève à 41,5 M€ au 31 décembre 2014.

L'amélioration de la trésorerie est principalement liée aux travaux d'optimisation du besoin en fonds de roulement (BFR) menés en 2014. Ces travaux ont été axés autour de deux chantiers, la revue des conditions de règlement des clients et des fournisseurs et la rationalisation du niveau des stocks.

Ces deux chantiers se sont soldés par une amélioration du BFR de +58,1 M€, et ont plus que compensé l'impact négatif de -37,0 M€ de la baisse des dettes fiscales liées aux droits d'accises et des dettes gelées suite au paiement du premier dividende du plan de continuation en mars 2014 (14,7 M€).

Ainsi, au 31 décembre 2014, le BFR du Groupe est en amélioration de +21,1 M€ par rapport au 31 décembre 2013 et s'élève à 24,0 M€.

- **Un contrôle interne renforcé**

Comme il s'y était engagé, le Groupe a fortement renforcé son contrôle interne sous l'impulsion de la Direction Générale et du Conseil d'Administration. Des procédures ont été formalisées et

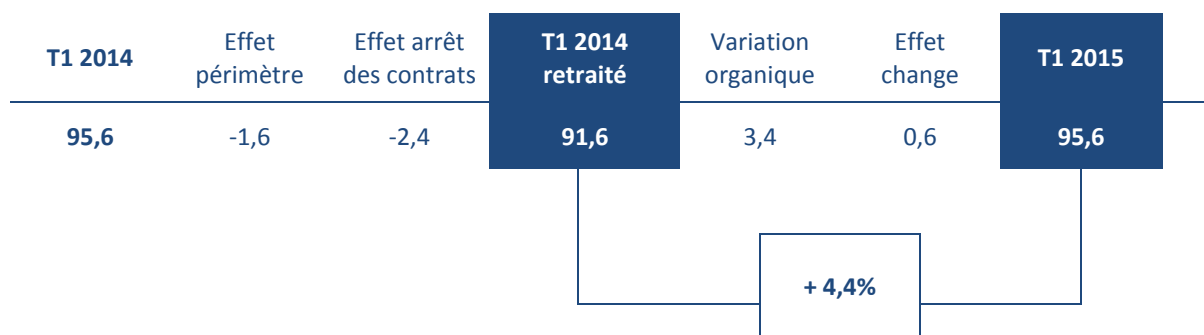


déployées pour renforcer le contrôle notamment en termes de délégations de pouvoir, de suivi des engagements donnés et reçus et de recensement des risques juridiques.

De plus, le Groupe a été, au cours de l'exercice, particulièrement vigilant sur tous les éléments ayant trait à la trésorerie ce qui a conduit à la mise en place d'outils de prévisions de trésorerie et à une rationalisation des relations avec les banques.

● **Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015 : +4,4 % à périmètre constant**

Belvédère a réalisé au 1^{er} trimestre 2015 un chiffre d'affaires net consolidé de 95,6 M€, stable par rapport au 1^{er} trimestre 2014 mais en hausse de +4,4 % à activité comparable.



● **Parts de marché dans les pays clés du Groupe au 1^{er} trimestre 2015**

- William Peel en France, 22,5% de parts de marché¹
- Krupnik en Pologne, 12,2% de parts de marché¹
- Fruits and Wine en France, 28,6% de parts de marché²
- Sobieski aux Etats-Unis, 2,8% de parts de marché³

¹ Source : Nielsen P03 2015

² Source : IRI P03 2015, BABV

³ Source : Nielsen 13 weeks au 28/03/15, Imported vodkas



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

France : excellente performance de William Peel et de Fruits and Wine

Au 1^{er} trimestre 2015, le chiffre d'affaires net en France s'élève à 39,6 M€. Il est en retrait de -5,3% par rapport à l'exercice 2014. Si le chiffre d'affaires spiritueux est en progression par rapport à 2014, l'activité Vins, quant à elle, est en retrait sur le 1^{er} trimestre, en raison de retard de commande de prestations d'embouteillage réalisées pour certains clients.

Au 1^{er} trimestre 2015, Belvédère a poursuivi la consolidation de ses positions sur ses marques William Peel et Fruits and Wine. Le Groupe a également continué de se rapprocher du numéro 2 du marché des vodkas, avec sa marque Sobieski.

	Evolution des volumes vs. T1 2014		Parts de marché
	Marché	Belvédère	Belvédère
William Peel	+0,6%	+4,6%	22,5%
Sobieski	+2,1%	-10,3%	11,5%
Fruits and Wine	-0,1%	+6,7%	28,6%

Source : Nielsen P03 2015 / IRI P03 2015

Sur le marché du scotch whisky, William Peel connaît une croissance saine qui entraîne la catégorie dans une dynamique positive.

Sur la vodka, Belvédère reste le 3^{ème} acteur du marché français avec sa marque Sobieski mais continue de se rapprocher du 2^{ème}. L'écart de part de marché n'est plus que de 0,6 point à fin mars 2015 contre 1,4 point à fin mars 2014. Sobieski a connu toutefois un 1^{er} trimestre difficile qui s'explique essentiellement par un décalage de la saisonnalité promotionnelle.

Enfin, sur les boissons aromatisées à base de vins, Belvédère reste, avec Fruits and Wine, très largement leader de sa catégorie avec 28,6% de parts de marché.

Pologne : très forte progression du chiffre d'affaires en ligne avec la tendance amorcée fin 2014

Le chiffre d'affaires net s'élève à 38,1 M€ à fin mars 2015 en Pologne, soit une croissance de +13,9% par rapport à 2014. Retraité de l'impact de l'arrêt des ventes des vodkas tierces en 2014, le chiffre d'affaires est en progression de +20,3 %.

Au 1^{er} trimestre 2015, Krupnik confirme la tendance de croissance de sa part de marché amorcée dès le mois de juillet 2014 pour atteindre 12,2% du marché des vodkas.

Lituanie : croissance continue du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net s'élève à 5,2 M€ au 1^{er} trimestre 2015, soit une croissance de +5,1% par rapport à 2014, confirmant ainsi la bonne performance de l'activité dans ce pays.



Etats-Unis : performance encourageante au 1^{er} trimestre 2015

Le chiffre d'affaires net atteint 3,3 M€ à fin mars 2015 aux Etats-Unis, en retrait de -6,8% par rapport au 1^{er} trimestre 2014, après prise en compte d'un effet de change positif de 0,6 M€ sur la période. Ce recul s'explique principalement par un premier trimestre 2014 particulièrement élevé en anticipation d'une hausse du prix de vente de Sobieski, entrée en vigueur le 1^{er} avril 2014. En effet, comparé au 1^{er} trimestre 2013, qui est une base de comparaison plus pertinente, le chiffre d'affaires connaît une croissance à deux chiffres et concomitamment, les opérations de déstockages se sont poursuivies chez les distributeurs et ont engendré une baisse de leurs stocks de plus de 20% par rapport à fin 2014.

Espagne : progression du chiffre d'affaires à périmètre comparable

En Espagne, le chiffre d'affaires net s'élève à 2,2 M€ pour le 1^{er} trimestre 2015, en retrait de -5,5% par rapport au 1^{er} trimestre de l'exercice précédent.

Bien qu'intervenu en novembre 2013, les effets de l'arrêt du contrat de sous-traitance Pulco chez Marie Brizard Espagne se sont encore ressentis sur le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015.

Ainsi, à périmètre comparable, le chiffre d'affaires réalisé en Espagne au 1^{er} trimestre 2015 est en progression de +3,9% par rapport à 2014.

Brésil : chiffre d'affaires impacté par la hausse des droits d'accises fin 2014

Le chiffre d'affaires net s'élève à 0,9 M€ à fin mars 2015, soit une diminution de -11,6% par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015 subit encore les effets de la hausse, le 1^{er} novembre 2014, des droits d'accises dans l'Etat de Rio.

Bulgarie : retour à la normale de l'activité Bulgare

Le Groupe a repris le contrôle opérationnel de ses entités en Bulgarie. Les équipes bulgares ont ainsi débuté l'année 2015 dans un environnement normalisé. Le chiffre d'affaires net à fin mars 2015 s'élève ainsi à 1,3 M€, en croissance à deux chiffres.

• **Avancement du plan stratégique, BiG 2018**

Belvédère a commencé au 1^{er} trimestre 2015 la mise en œuvre de son plan stratégique BiG 2018.

Sur le volet rationalisation, ayant traité la cession des actifs non stratégiques de son portefeuille, Belvédère a mis en œuvre une stratégie active et les processus de vente de l'ensemble des actifs sont en cours.



Belvédère peut déjà annoncer avoir signé avec Carrefour un protocole de vente de la société Galerie Alkoholi qui regroupe 39 magasins de vente d'alcool en Pologne. Ce protocole devrait être finalisé prochainement.

Sur le volet optimisation, relatif à la mise en œuvre des meilleures pratiques industrielles, d'achat et commerciales, Belvédère a débuté la mise en œuvre des principaux projets.

Du point de vue industriel, Belvédère a débuté les travaux d'amélioration de son outil de production de vodka en Lituanie.

Concernant les achats, Belvédère a finalisé les discussions portant sur l'approvisionnement de scotch pour 2015 et sur les synergies d'achat, notamment de bouteilles. Ces négociations ont permis de valider les hypothèses du plan stratégique.

Enfin, au niveau commercial, Belvédère perçoit un écho très favorable de ses partenaires dans l'ensemble de ses marchés d'implantation. Là encore, ces discussions viennent crédibiliser les hypothèses annoncées dans BiG 2018.

En conséquence, Belvédère est confiant dans ses perspectives et confirme les objectifs financiers fixés dans son plan stratégique BiG 2018.

* L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant dépréciations, amortissements et plus ou moins-values de cession

Prochain communiqué de presse : chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 : vendredi 7 aout 2015

A propos de Belvédère

Belvédère est un groupe de vins et spiritueux implanté en Europe et aux Etats-Unis. Belvédère se distingue par son savoir-faire, combinaison de marques à la longue tradition et d'un esprit résolument tourné vers l'innovation. De la naissance de la Maison Marie Brizard en 1755 au lancement de Fruits and Wine en 2010, le Groupe Belvédère a su développer ses marques dans la modernité tout en respectant leurs origines.

L'engagement de Belvédère est d'offrir à ses clients des marques de confiance, audacieuses et pleines de saveurs et d'expériences. Le Groupe dispose aujourd'hui d'un riche portefeuille de marques leaders sur leurs segments de marché, et notamment William Peel, Sobieski, Fruits and Wine 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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Montants en K€ sauf mention contraire	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013 retraité
Chiffre d'affaires	716 529	856 864
Droits d'accises	(249 851)	(317 298)
Chiffre d'affaires net de droits	466 678	539 566
Achats consommés	(319 632)	(371 657)
Charges externes	(74 298)	(82 455)
Charges de personnel	(57 937)	(63 903)
Impôts et taxes	(8 123)	(8 895)
Dotations aux amortissements	(7 382)	(8 461)
Autres produits d'exploitation	14 744	11 558
Autres charges d'exploitation	(13 010)	(15 473)
Résultat Opérationnel Courant	1 042	279
Autres produits opérationnels non récurrents	8 412	32 436
Autres charges opérationnelles non récurrentes	(23 368)	(68 453)
Résultat Opérationnel	(13 914)	(35 737)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	249	165
Coût de l'endettement financier brut	(1 579)	(7 762)
Coût de l'endettement financier net	(1 330)	(7 597)
Autres produits financiers	6 811	244 640
Autres charges financières	(9 705)	(10 873)
Résultat financier	(4 224)	226 170
Résultat avant impôt	(18 138)	190 432
Impôt sur les résultats	(60)	(272)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		307
Résultat net des activités poursuivies	(18 198)	190 467
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat net	(18 198)	190 467



BILAN CONSOLIDE

Montants en K€	31 Décembre 2014	31 décembre 2013
ACTIF		
Goodwills	29 932	30 646
Immobilisations incorporelles	110 900	111 240
Immobilisations corporelles	42 922	51 653
Actifs financiers	1 624	5 767
Participations dans les entreprises associées		3 089
Créances d'impôt non courantes		
Actifs d'impôts différés	3 393	2 497
Actifs non courants	188 771	204 892
Stocks et en-cours	70 095	100 196
Créances clients	98 982	134 355
Créances d'impôt	33 164	31 275
Autres actifs courants	21 373	25 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 184	36 470
Actifs courants	300 797	328 167
Actifs destinés à être cédés	5 877	
Total de l'actif	495 445	533 059

Montants en K€	31 Décembre 2014	31 décembre 2013
PASSIF		
Capital	52 973	52 972
Primes	416 359	416 353
Réserves consolidées	(244 204)	(434 138)
Réserves de conversion	(17 545)	(13 968)
Résultat consolidé	(19 096)	190 260
Capitaux propres (part du groupe)	188 488	211 479
Intérêts minoritaires	10 696	9 906
Capitaux propres totaux	199 184	221 385
Avantages au personnel	6 071	5 132
Autres provisions non courantes	7 473	7 072
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	2 202	2 353
Passifs d'impôts différés	38 768	40 731
Autres passifs non courants	64 227	74 346
Passifs non courants	118 740	129 634
Provisions courantes	3 972	3 523
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	1 112	1 480
Emprunts à court terme	32 321	13 510
Fournisseurs et autres créiteurs rattachés	56 985	64 310
Dettes d'impôt	558	(946)
Autres passifs courants	77 813	100 162
Passifs courants	172 761	182 040
Passifs destinés à être cédés	4 760	
Total du passif	495 445	533 059



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Montants en K€	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
Résultat net total consolidé	(18 198)	190 467
Résultat des activités poursuivies	(18 198)	190 467
Résultat des mises en équivalence		(307)
Amortissements et provisions	12 375	20 017
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(11)	
Effets de l'actualisation financière	6 021	(30 420)
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions		5 861
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN	(11)	(209 803)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	238	1 780
Produits de dividendes		(5)
Ajustement dépôt en séquestre FRN et OBSAR		1 085
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	413	(21 325)
Charge (produit) d'impôt	60	272
Coût de l'endettement financier net	1 335	7 630
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 808	(13 423)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	58 149	(55 964)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(37 045)	83 055
Impôts	(2 346)	(387)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	20 566	13 281
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 844)	(4 418)
Augmentation des prêts et avances consentis	(255)	(4 473)
Diminution des prêts et avances consentis	4 424	973
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	474	21 063
Cession d'actifs financiers	(4)	
Autres flux d'investissement et de désinvestissement		107
Dividendes reçus		106
Incidence de variation de périmètre	3 500	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	3 295	13 357
Augmentation de capital	7	73
Emission d'emprunts	1 358	810
Remboursement d'emprunts	(1 596)	(6 853)
Intérêts financiers nets versés	(1 454)	(5 083)
Dépôt en séquestre au titre de la 1ère échéance du Plan de Sauvegarde (FRN et OBSAR)		2 591
Variation nette des financements court terme	19 058	(10 194)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	17 373	(18 656)
Incidence de la variation des taux de change	(282)	(993)
Variation de la trésorerie	40 951	6 990
Trésorerie d'ouverture	36 470	28 175
Reclassements de trésorerie	(5)	1 306
Trésorerie des activités destinées à être cédées	(231)	
Trésorerie de clôture	77 186	36 470
Variation de la trésorerie	40 951	6 990



Répartition géographique du chiffre d'affaires net consolidé

M€	T1 2015
France	39,6
Pologne	38,1
Lituanie	5,2
États-Unis	3,3
Espagne	2,2
Brésil	0,9
Autres	6,3
Total	95,6