



Ivry-sur-Seine, 30 septembre 2015

## DES RESULTATS EN FORTE AMELIORATION AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

- EBITDA : +56% vs. S1 2014
- Résultat net part du Groupe : + 6,4 M€ vs. S1 2014
- Trésorerie nette : 38,7 M€, +35,5 M€ vs. 30 juin 2014

## DOUBLEMENT DE L'EBITDA EN 2015 : OBJECTIF DE L'ORDRE DE 10 M€

Marie Brizard Wine & Spirits (Euronext Paris : MBWS) annonce aujourd'hui ses résultats audités du 1<sup>er</sup> semestre, clos le 30 juin 2015.

### COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

K€	30 juin 2015	30 juin 2014 retraité*
Chiffre d'affaires net (hors droits d'accises)	222 688	221 370
Marge brute	73 510	70 978
Taux de marge brute	33,0%	32,1%
EBITDA hors impact d'IFRIC 21	2 552	1 898
EBITDA	1 788	1 147
Résultat Opérationnel Courant	-902	-711
Résultat Opérationnel	-2 199	-2 184
Résultat Net Part du Groupe	-3 239	-9 646

\* Les données 2014 prennent en compte les retraitements effectués depuis le 31 décembre 2014 notamment sur les droits d'accises

### Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015

- Retour d'une dynamique de croissance, chiffre d'affaires : +4,5% à périmètre comparable

Comme annoncé le 7 août dernier, le chiffre d'affaires du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'élève à 222,7 M€. A périmètre comparable et retraité des contrats arrêtés au cours de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires progresse de +4,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

- Solide progression de l'EBITDA, en ligne avec BiG 2018: +56% vs. S1 2014

La marge brute du 1<sup>er</sup> semestre 2015 atteint 73,5 M€, en progression de 3,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et le taux de marge brute s'élève à 33,0% (vs. 32,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Cette progression provient notamment des économies sur coûts d'achat annoncées dans le plan stratégique du Groupe (BiG 2018), dont les effets devraient être croissants à compter du 2<sup>nd</sup> semestre 2015.



Les dépenses de marketing et promotions sont en baisse de 1,6 M€ en comparaison du 1<sup>er</sup> semestre 2014 en raison d'une réallocation en trade discount sur certains marchés et d'une meilleure allocation des actions promotionnelles pour tenir compte de la plus forte saisonnalité des ventes au 2<sup>nd</sup> semestre.

Comme attendu, le Groupe a enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2015 une augmentation des honoraires d'accompagnement, essentiellement pour la mise en œuvre du plan stratégique BiG 2018 alors qu'en 2014 ces dépenses étaient intervenues principalement au 2<sup>nd</sup> semestre.

Les charges de personnel hors provisions retraite ont progressé de 1,2 M€ en comparaison du 1<sup>er</sup> semestre 2014 pour atteindre 31,6 M€. L'augmentation de ces charges s'explique principalement par les recrutements effectués depuis juin 2014 notamment à la holding, hausse compensée partiellement par l'ajustement des structures en Pologne et en France.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, Marie Brizard Wine & Spirits applique dans ses comptes l'interprétation IFRIC 21 qui fixe à leur date d'exigibilité la date de comptabilisation de certaines taxes. Pour permettre la comparabilité des exercices 2015 et 2014, les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2014 ont été retraités conformément à IFRIC 21.

Cette interprétation conduit le Groupe à comptabiliser une charge d'un montant de 0,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015 ainsi qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

En conséquence, l'EBITDA de Marie Brizard Wine & Spirits atteint 1,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en progression de 56% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Sans tenir compte d'IFRIC 21, le Groupe aurait atteint, au 1<sup>er</sup> semestre 2015, un EBITDA de 2,6 M€ et un résultat opérationnel courant proche de l'équilibre.

- **Un résultat net part du Groupe en amélioration de 6,4 M€ vs. 30 juin 2014**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a comptabilisé des charges opérationnelles non récurrentes d'un montant de 3,1 M€, essentiellement liées à la restructuration financière du Groupe pour 1,3 M€ et aux réorganisations en Bulgarie et aux Etats-Unis. Le Groupe a par ailleurs enregistré 1,8 M€ de produits opérationnels non récurrents liés aux cessions d'actifs réalisées sur la période.

Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'élève ainsi à -2,2 M€, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

En tenant compte d'un résultat financier de l'ordre de -0,2 M€ et d'une charge d'impôt de 0,4 M€, le résultat net part du Groupe est en amélioration de 6,4 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 et atteint -3,2 M€.

- **Une forte progression de la trésorerie nette de 35,5 M€ vs. 30 juin 2014 pour atteindre 38,7 M€**

Au 30 juin 2015, les capitaux propres atteignent 196,5 M€ et le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 69,0 M€ et d'une trésorerie nette de 38,7 M€, en progression de 35,5 M€ par rapport au 30 juin 2014.

Cette forte progression est liée à :

- Une amélioration de 22 M€ du BFR opérationnel soit une diminution de 16% et s'élève au 30 juin 2015 à 117 M€ vs. 139 M€ au 30 juin 2014



- Le remboursement d'une créance de carry-back de 31 M€ en février 2015, en partie compensé par le versement du 2<sup>ème</sup> dividende du plan de continuation, payé en mars 2015 pour un montant de 14 M€.

### **Analyse de l'activité par région géographique**

En M€	France et cluster international	Pologne	Etats-Unis	Lituanie	Brésil
Chiffre d'affaires net hors droits d'accises	113,4	84,3	9,1	10,6	2,2
EBITDA	5,8	-0,1	-0,3	1,1	0,7

- Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, l'EBITDA réalisé en France et dans le cluster international (Espagne, Scandinavie et les ventes à l'export de Marie Brizard & Roger International dans les pays où le Groupe ne possède pas de filiales) est en retrait suite à la mise en place fin 2014 de management fees. En excluant cet effet, la marge d'EBITDA en France augmente de +1,0 point.
- En Pologne, la marge d'EBITDA progresse de 0,7 point par rapport au 30 juin 2014. Les prix de vente des produits du Groupe ont non seulement suivi l'évolution des droits d'accises mais ont également fait l'objet d'une augmentation supplémentaire de 2% en moyenne en avril 2015 dans le réseau traditionnel. Marie Brizard Wine & Spirits a lancé avec succès en Pologne des vodkas Krupnik aromatisées dont le prix de vente est supérieur à celui de Krupnik standard. Ces déclinaisons aromatisées ont contribué à 15% de la croissance des volumes à fin juin et représentent 5% des volumes totaux de la marque. L'amélioration de l'EBITDA est également due à la rationalisation de l'organisation, à la focalisation sur les marques propriétaires et au contrôle des coûts essentiellement sur les activités de grossistes. Celles-ci ont été fusionnées à partir du 2<sup>nd</sup> semestre 2014 en vue d'être cédées.
- Aux Etats-Unis, l'EBITDA progresse de 3,0 M€, en raison du décalage de l'activité promotionnelle sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2015, pour tenir compte de la saisonnalité des ventes et de la redéfinition de la politique de prix de transfert.
- En Lituanie, l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2015 est en progression de 26,1% par rapport au 30 juin 2014, sous l'effet d'une stratégie commerciale agressive, tant sur le marché lituanien qu'à l'export.
- Enfin, la filiale brésilienne continue d'enregistrer d'excellentes performances avec une marge d'EBITDA qui atteint 31,0% au 30 juin 2015.

### **Perspectives du 2<sup>nd</sup> semestre 2015**

L'industrie des vins et spiritueux est structurellement saisonnière avec des ventes au 2<sup>nd</sup> semestre supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre.

Comme annoncé dans son plan stratégique BiG 2018, Marie Brizard Wine & Spirits a lancé en 2015 de nombreuses initiatives visant à faire progresser son chiffre d'affaires et à optimiser sa structure de coûts :

- **Sur le volet rationalisation :**
  - Cession de la société Galerie Alkoholli en mai 2015
  - Préparation du processus de vente des autres actifs non stratégiques



- **Sur le volet optimisation :**
  - Renégociation des contrats d'approvisionnement
  - Mise en place des outils d'excellence commerciale
  - Reconfiguration des réseaux de distribution
  - Réduction des stocks et simplification du portefeuille produit
  - Lancement des travaux du projet distillation de vodka en Lituanie
- **Sur le volet croissance :**
  - Internationalisation des marques piliers du Groupe (William Peel en Pologne et en Lituanie, Fruits and Wine en Pologne et au Canada...)
  - Lancement de nouvelles marques (Shotka en Espagne)

Ces différentes initiatives stratégiques ont eu un impact encore limité au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et devraient monter en puissance dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2015 et dans les années à venir.

Marie Brizard Wine & Spirits se fixe ainsi un objectif d'EBITDA 2015 proche du double de son niveau de 2014 qui, pour mémoire, avait atteint 5,2 M€ et confirme les objectifs financiers fixés dans BiG 2018.

Jean-Noël Reynaud, Directeur Général de Marie Brizard Wine & Spirits commente : « *Le 1<sup>er</sup> semestre 2015 a vu le démarrage de notre plan stratégique. Les trois volets de BiG 2018 (rationalisation, optimisation et croissance) se déroulent selon nos attentes et l'amélioration de nos résultats sera visible dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2015. Notre croissance est supérieure à celle de nos concurrents et nos marques sont en pleine résonance avec nos marchés. L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2015 a progressé, mais ce n'est qu'une première étape et nous sommes déterminés à accélérer cette tendance. Nous savions que ce Groupe avait un potentiel important. La récente recomposition de notre actionnariat autour d'industriels des vins et spiritueux ouvre de nouvelles opportunités pour développer notre chiffre d'affaires et optimiser nos coûts. Nous les dévoilerons à l'occasion d'une communication « BiG 2.0 » en décembre prochain. Enfin, les travaux liés à la restructuration de nos bons de souscription en actions sont en cours et devraient aboutir dans les prochains mois.* »

**Prochain communiqué de presse : chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 : 10 novembre 2015**

#### **A propos de Marie Brizard Wine & Spirits**

Marie Brizard Wine & Spirits est un Groupe de vins et spiritueux implanté en Europe et aux Etats-Unis. Marie Brizard Wine & Spirits 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 Marie Brizard Wine & Spirits a su développer ses marques dans la modernité tout en respectant leurs origines.

L'engagement de Marie Brizard Wine & Spirits 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.

Marie Brizard Wine & Spirits est coté sur le compartiment B d'Euronext Paris (FR0000060873 - MBWS) et fait partie de l'indice EnterNext© PEA-PME 150.



#### **Contacts :**

**Image Sept**

**Simon Zaks**

szaks@image7.fr

Tel : 01 53 70 74 63



## COMPTE DE RESULTAT

Montants en K€ sauf mention contraire	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois <i>retraité</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>348 020</b>	<b>329 129</b>
Droits d'accises	(125 332)	(107 759)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>222 688</b>	<b>221 370</b>
Achats consommés	(149 178)	(150 392)
Charges externes	(34 671)	(33 396)
Charges de personnel	(31 755)	(30 312)
Impôts et taxes	(4 846)	(5 287)
Dotations aux amortissements	(3 085)	(3 609)
Autres produits d'exploitation	5 774	6 902
Autres charges d'exploitation	(5 829)	(5 988)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(902)</b>	<b>(711)</b>
Autres produits opérationnels non récurrents	1 757	1 893
Autres charges opérationnelles non récurrentes	(3 054)	(3 366)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(2 199)</b>	<b>(2 184)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	76	126
Coût de l'endettement financier brut	(735)	(791)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(659)</b>	<b>(665)</b>
Autres produits financiers	6 362	6 200
Autres charges financières	(5 888)	(12 655)
<b>Résultat financier</b>	<b>(185)</b>	<b>(7 120)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(2 384)</b>	<b>(9 304)</b>
Impôt sur les résultats	(383)	(115)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		
<b>Résultat net</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>



## BILAN

Montants en K€	30 Juin 2015	31 Décembre 2014 <i>retraité</i>
<b>ACTIF</b>		
Goodwills	30 039	29 932
Immobilisations incorporelles	111 119	110 900
Immobilisations corporelles	43 148	42 922
Actifs financiers	1 931	1 624
Participations dans les entreprises associées		
Actifs d'impôts différés	2 998	3 220
<b>Actifs non courants</b>	<b>189 235</b>	<b>188 597</b>
Stocks et en-cours	80 831	70 095
Créances clients	95 100	98 982
Créances d'impôt	1 695	33 164
Autres actifs courants	27 024	21 373
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 995	77 184
<b>Actifs courants</b>	<b>273 645</b>	<b>300 797</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>2 198</b>	<b>5 877</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>465 078</b>	<b>495 272</b>

Montants en K€	30 Juin 2015	31 Décembre 2014 <i>retraité</i>
<b>PASSIF</b>		
Capital	52 974	52 973
Primes	416 362	416 359
Réserves consolidées et autres réserves	(261 444)	(243 844)
Réserves de conversion	(19 389)	(17 545)
Résultat consolidé	(3 239)	(19 125)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>185 264</b>	<b>188 817</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11 261	10 696
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>196 525</b>	<b>199 514</b>
Avantages au personnel	6 260	6 071
Autres provisions non courantes	6 048	7 473
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	1 497	2 202
Passifs d'impôts différés	37 859	38 768
Autres passifs non courants	53 131	64 227
<b>Passifs non courants</b>	<b>104 794</b>	<b>118 740</b>
Provisions courantes	3 790	3 972
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	1 075	1 112
Emprunts à court terme	27 686	32 321
Fournisseurs et autres crédettes rattachés	58 636	56 985
Dettes d'impôt	1 417	55
Autres passifs courants	71 155	77 813
<b>Passifs courants</b>	<b>163 758</b>	<b>172 258</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>		<b>4 760</b>
<b>Total du passif</b>	<b>465 078</b>	<b>495 272</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois <i>retraité</i>
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>
Amortissements et provisions	1 634	6 576
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	295	
Effets de l'actualisation financière	2 970	2 548
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres	66	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	286	6
Produits de dividendes		(21)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>2 485</b>	<b>(308)</b>
Charge (produit) d'impôt	383	115
Coût de l'endettement financier net	668	667
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 536</b>	<b>473</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(5 203)	31 242
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(27 396)	(49 104)
Impôts	28 543	(2 800)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(520)</b>	<b>(20 189)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 931)	(2 392)
Augmentation des prêts et avances consentis	(331)	(130)
Diminution des prêts et avances consentis	35	4 305
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	596	270
Incidence de variation de périmètre	179	3 478
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 452)</b>	<b>5 531</b>
Augmentation de capital	7	7
Acquisition d'actions propres		(489)
Emission d'emprunts	226	1 077
Remboursement d'emprunts	(1 249)	(924)
Intérêts financiers nets versés	(654)	(824)
Variation nette des financements court terme	(4 821)	4 406
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(6 491)</b>	<b>3 252</b>
Incidence de la variation des taux de change	741	155
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession	231	
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 490)</b>	<b>(11 252)</b>
Trésorerie d'ouverture	77 184	36 470
Reclassements de trésorerie	300	10
Trésorerie de clôture	68 995	25 228
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 490)</b>	<b>(11 252)</b>