

Exercice 2006 : très forte progression des résultats

Résultat opérationnel proforma : 49,6 M€ (+ 44,6 %)



M€	RÉEL (*)			
	2005	% CA ha	2006	% CA ha ▲
Chiffre d'affaires	502,3		819,3	+ 63,1 %
Chiffre d'affaires hors accises	147,0		458,9	x 3,1
Résultat opérationnel courant	12,5	8,5 %	44,3	9,7 % x 3,5
Résultat opérationnel	9,7	6,6 %	41,8	9,1 % x 4,3
Coût de l'endettement	- 5,9		- 27,4	
Autres produits et charges financières	- 1,8		5,0	
Résultat avant impôts	2,0	1,3 %	19,4	4,2 % x10
Charge d'impôt	- 3,9		- 6,8	
Résultat net	- 2,0		13,0	
Résultat net part du groupe	- 3,0	- 2,0 %	12,1	2,6 %

PROFORMA (**)				
2005	% CA ha	2006	% CA ha	▲
836,4		889,8		+ 6,4 %
481,0		529,4		+ 10,1 %
45,0	9,4 %	50,7	9,6 %	+ 12,7 %
34,3	7,1 %	49,6	9,4 %	+ 44,6 %
- 30,5		- 32,6		
- 0,8		5,5		
3,0	0,6 %	22,5	4,3 %	x 7,5
- 5,7		- 7,7		
- 2,4		15,4		
- 3,4	- 0,7 %	14,4	2,7 %	

(*) Intégration de Marie Brizard au 1^{er} avril 2006 et de la société TMT en Pologne au 30 juin 2006. (**) Les comptes de résultat proforma sont non audités et prennent en compte l'acquisition de Marie-Brizard à partir du 1^{er} janvier 2005. Sous cette hypothèse, nous avons supposé que tous les impacts de résultats liés à cette acquisition et à son financement se sont produits début 2005.

Résultat net part du groupe : 12,1 M€

Au cours de l'exercice 2006, le groupe Belvédère a réalisé un chiffre d'affaires de 819,3 M€, en progression de 63,1 %. Les sociétés Marie Brizard et TMT acquises au cours de l'exercice ont contribué à hauteur de 267 M€ et 27,1 M€ aux ventes annuelles du groupe.

Belvédère a fortement profité de l'effet de levier créé par ces changements de périmètre. Le résultat opérationnel a ainsi été multiplié par 4,3 pour atteindre 41,8 M€. Après prise en compte de (22,4) M€ de charges financières nettes, le résultat avant impôts atteint 19,4 M€, soit 10 fois le résultat 2005. Enfin, après déduction d'une charge d'impôts de 6,8 M€ le résultat net part du groupe atteint 12,1 M€, à comparer à la perte de 3,0 M€ constatée un an plus tôt.

Très forte croissance des résultats en données proforma

La parfaite intégration des sociétés récemment acquises associée au dynamisme commercial de l'ensemble du groupe ont permis d'enregistrer, en données proforma, une hausse de 6,4 % du chiffre d'affaires (+10,1 % hors droits et taxes).

Conformément à nos anticipations, cette très bonne performance s'est accompagnée d'une hausse significative des résultats du groupe. Le résultat opérationnel proforma s'inscrit ainsi en hausse de 44,6 % par rapport à 2005,

à 49,6 M€ et permet à Belvédère de voir sa marge opérationnelle progresser de 2,3 points pour atteindre 9 % de son chiffre d'affaires hors accises.

Après prise en compte de (27,1) M€ de charges financières nettes, le résultat avant impôts atteint 22,5 M€, soit 7,5 fois le résultat enregistré par le groupe un an plus tôt. Au final, le groupe enregistre un résultat net part du groupe proforma de 14,4 M€ à comparer à une perte de (3,3) M€ en 2005.

Une trésorerie de 95 M€ et un EBITDA courant proforma de 64 M€

Les résultats 2006 reflètent également la parfaite maîtrise de l'effet de levier financier créé à l'occasion de l'acquisition du groupe Marie Brizard.

Au 31 décembre 2006, l'endettement net du groupe était de 387 M€ pour une trésorerie de 136 M€ (vs 57 M€ fin 2005) et un EBITDA courant proforma sur l'année 2006 de 64 M€ (vs 56 M€ en 2005).

Perspectives

L'amélioration des résultats constatée sur l'exercice 2006 devrait se poursuivre au cours des prochaines années et permettre à Belvédère d'atteindre des ratios de rentabilité conformes voir supérieurs à son secteur.

Le groupe maintient également son objectif de désendettement (et communiquera prochainement sur ce sujet) avant de réaliser de nouvelles opérations de croissance externe significatives.

Actions

Code ISIN : FR0000060873

Obligations A

Code ISIN : FR0010304774

Obligations B

Code ISIN : FR0010304782

BSAR 1

Code ISIN : FR0010134247

BSAR 2

Code ISIN : FR0010304733