



BELVÉDÈRE

Chiffre d'affaires annuel 2005 : 505,1 M€ (+ 13,7 %)

Poursuite de l'opération sur Marie Brizard

Normes IFRS Activité (M€)	4^e trimestre			12 mois		
	2004	2005	Δ	2004	2005	Δ
Chiffre d'affaires	147,9	149,7	1,2 %	444,1	505,1	13,7 %
CA hors droits et taxes	55,8	48,5	- 13,1 %	141,3	148,9	5,4 %
CA hors droits et taxes et à change constant	55,8	46,1	- 17,4 %	141,3	138,0	- 2,3 %
Volumes par activité (en millions d'unités)	2004	2005	Δ	2004	2005	Δ
Spiritueux - 0,5 L	49,9	47,0	- 5,8 %	165,6	164,3	- 0,8 %
Vins - 75 L	6,8	10,0	47,1 %	20,2	19,8	- 2,0 %
Alcool brut - 1L	9,0	4,7	- 47,8 %	16,4	24,0	46,3 %

Premiumisation des marques en Pologne

Au cours du 4^e trimestre 2005, Belvédère a réalisé un chiffre d'affaires de 149,7 M€, en hausse de 1,2 %. Hors droits et taxes et à taux de change constant, l'activité s'établit à 46,1 M€ en recul de 17,4 %.

Cette baisse conjoncturelle apparente s'explique pour l'essentiel par l'effet conjugué :

- d'une base de comparaison défavorable en Pologne. En effet, au dernier trimestre 2004, les grossistes avaient anticipé la hausse de 3% des taxes sur les alcools intervenues en janvier 2005. Le marché de la vodka a ainsi baissé de 6,4% en volume (source AC Nielsen) ce trimestre par rapport au T4 2005.

- d'une baisse sans conséquence de 47,8% des ventes d'alcool brut.

Il est important de noter que la baisse des ventes de vodka s'est concentrée sur les marques de vodka d'entrée de gamme (- 18,3 % en volume). Conformément à la stratégie annoncée par le groupe, suite à l'échec de l'acquisition du Polmos de Bialystock, Belvédère a choisi d'axer son développement en Pologne vers une premiumisation de ses marques, synonyme de plus forte création de valeur.

La mise en place de cette politique, qui passe notamment par une hausse des prix de vente, s'est effectuée au détriment d'une partie des volumes réalisés dans

les vodkas d'entrée de gamme. Toutefois, la part de marché de Belvédère en Pologne dans la vodka en décembre 2005 se maintient au niveau élevé de 29,6%.

Chiffre d'affaires annuel 2005 : 505,1 M€ (+13,7%)

Sur l'ensemble de l'exercice 2005, Belvédère a réalisé un chiffre d'affaires de 505,1 M€ en progression de 13,7 %. Le Pologne reste le premier marché du groupe avec 84,3 % des ventes devant la Lituanie (7,9 %), la Bulgarie (5,4 %) et la Russie (1,8 %).

Les vodkas haut de gamme et à fortes marges Sobeski et Zawisza ont connu sur l'année une progression de 7,8 % de leurs ventes en volume et de 23,35 % en valeur.

Perspectives de résultats

Le bon niveau général de l'activité enregistré cette année ainsi que la montée en puissance des marques de vodka haut de gamme permettent d'anticiper en 2005 une nouvelle progression du résultat opérationnel courant.

Poursuite de l'opération Marie Brizard

Belvédère poursuit la mise en place de son projet d'offre sur le groupe Marie Brizard. Le calendrier ainsi que les modalités financières seront communiqués prochainement.

