



BELVÉDÈRE

Exercice 2005

Forte progression du résultat opérationnel courant à 12,5 M€ (+ 33 %)

En M€)	2004	2005	Δ
Chiffre d'affaires	444,1	502,3	+ 13,1 %
CA hors accises	141,3	146,9	+ 4,0 %
CA hors accises et ch. cst	141,3	136,7	- 3,3 %
Marge Brute/CA	60,2 %	61,6 %	
EBITDA	13,6	17,7	+ 30,1 %
Résultat opérationnel courant	9,4	12,5	+ 33,0 %
Résultat opérationnel	10,0	9,7	
Résultat financier	- 4,3	- 6,0	
Impôts	- 1,1	- 4,0	
Intérêts des minoritaires	- 0,2	- 1,0	
Résultat net part du groupe	4,4	- 1,2	

Au cours de l'exercice 2005, le groupe Belvédère a réalisé un chiffre d'affaires de 502,3 M€, en progression de 13,1 %.

Hors droits et taxes sur les alcools (accises) et à taux de change constant, l'activité s'inscrit en léger recul à 136,7 M€ (- 3,3 %). Comme annoncé en février dernier, cette évolution des ventes est conforme à la stratégie de Prémiumisation des marques engagée en Pologne depuis le 2nd semestre 2005 et qui implique une hausse mesurée des prix de certaines marques. L'impact de ces hausses de prix sur la part de marché du groupe est resté très limité. En mars 2006, Belvédère représente toujours 30,3 % (source AC Nielsen) du marché polonais de la vodka. Par pays, la Pologne a représenté (hors accises) 73,3 % du total des ventes (contre 76,3 % en 2004), la Lituanie 9,9 % (vs 8,0 %), la Bulgarie 7,9 % (vs 6,3%) et la Russie 6,1 % (vs 5,6 %).

Le résultat opérationnel qui s'établit à 9,7 M€ a été impacté par des charges non récurrentes liées notamment :

- à la perte d'un litige avec la société Euroverrière pour -2,2 M€,
- à la 1^{ère} consolidation de la Slovaquie pour - 0,2 M€ (cumul des pertes depuis 10 ans),
- à la fermeture de l'activité de levure à Cracovie pour - 0,3 M€.

Le résultat financier qui s'établit à - 6,0 M€ tient compte :

- d'un ajustement comptable de - 2 M€ lié à l'impact IFRS sur les BSAR1,
- d'une différence de change de - 1,7 M€ (vs - 0,5 M€ en 2004).

Enfin, l'évolution de la charge d'impôts de - 1,1 M€ en 2004 à - 4,0 M€ en 2005 est due principalement à une annulation cette année du différé d'impôts en France pour - 1,9 M€.

Forte progression du résultat opérationnel courant

En terme de rentabilité, la poursuite de la rationalisation des structures industrielles et commerciales du groupe ainsi que les premiers effets de la hausse des prix ont permis de dégager un **résultat opérationnel courant en très forte hausse à 12,5 M€ (+ 33 %)**. A noter que cette très bonne performance tient compte d'une charge de - 0,8 M€ liée à l'appel d'offre sur Bialystok.

Perspectives

A moyen terme, les groupes Belvédère et Marie Brizard anticipent un chiffre d'affaires combiné (hors accises) de 520 M€ et une marge d'EBITDA/CA hors accises (incluant les synergies) supérieure à 13,5 %, et à long terme un ratio de Dette nette sénior/EBITDA inférieur à 3x.



Contact Belvédère, Jacques Rouvroy
au +33 (0)3 80 22 93 83

Contact Actionnaires, Olivier Balva
par mail à belvedere@balva.net

Actions Code ISIN : FR0000060873
Obligations A Code ISIN : FR0010304774
Obligations B Code ISIN : FR0010304782
BSAR 1 Code ISIN : FR0010134247
BSAR 2 Code ISIN : FR0010304733

Rendez-vous sur www.belvedere.fr