



Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010



# Préambule

## ► Rappel : Application de la norme IFRS 5

Le processus de cession des activités du sous-palier Marie Brizard (hors Vins France) et des Distributeurs polonais ayant été mis en œuvre fin 2009 et, les activités de Florida Distillers ayant été cédées en octobre 2010, tous les éléments financiers 2009 et 2010 présentés ici sont conformes à l'application de la norme IFRS5. Les activités cédées ou en cours de cession sont donc présentées dans une rubrique unique et distincte dans le compte de résultat (IFRS5).



# Sommaire

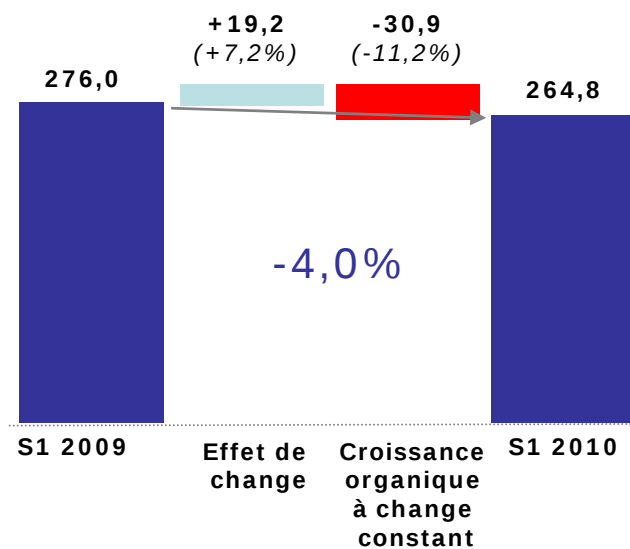
1. Evolution des ventes au 1er semestre 2010
2. Evolution des résultats par région
3. Résultats des activités en cours de cession
4. Comptes consolidés du 1er semestre 2010



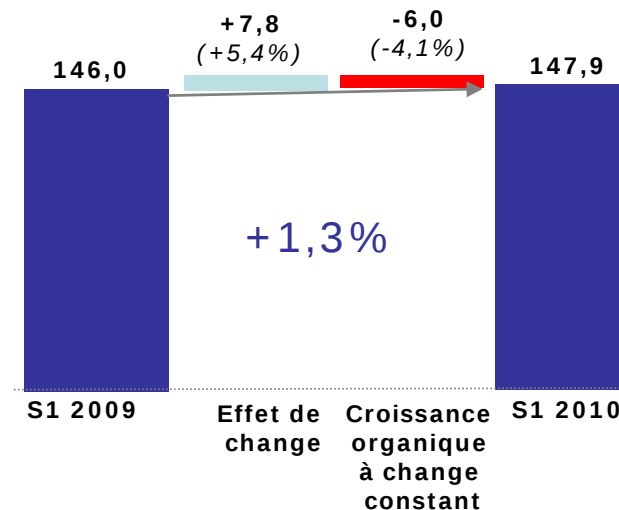
# Evolution du chiffre d'affaires

1S 2010

Chiffre d'affaires (M€)



Chiffre d'affaires net (M€)



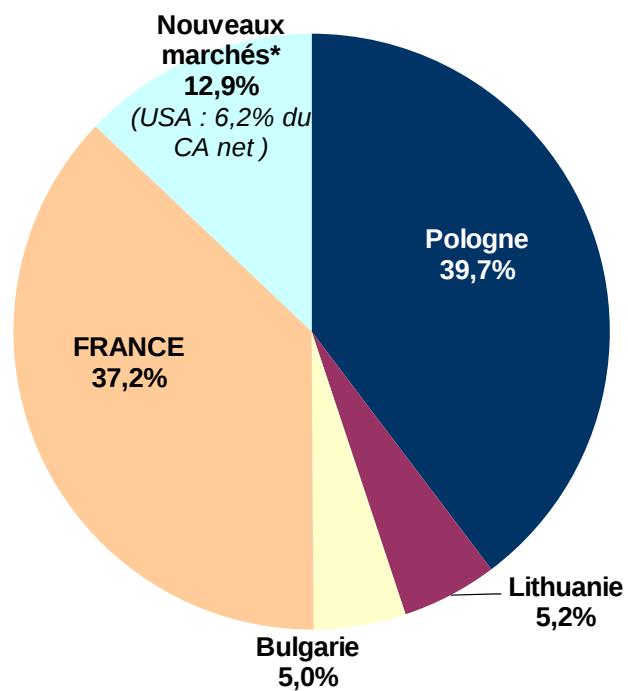
- Le chiffre d'affaires net du 1<sup>er</sup> semestre est en progression de +1,3%. A change constant l'activité est en baisse de -4%. L'évolution du cours des devises a eu une incidence positive de +7,8M€ soit +5,4% du chiffre d'affaires net de la période.



# Ventilation du CA net

1S 2010

Par région



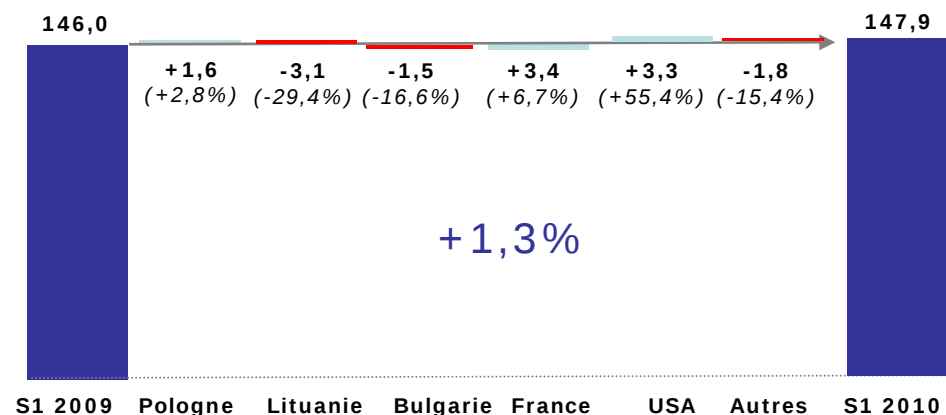
(\*) Nouveaux marché: USA, Ukraine, Brésil, Turquie, Russie,...



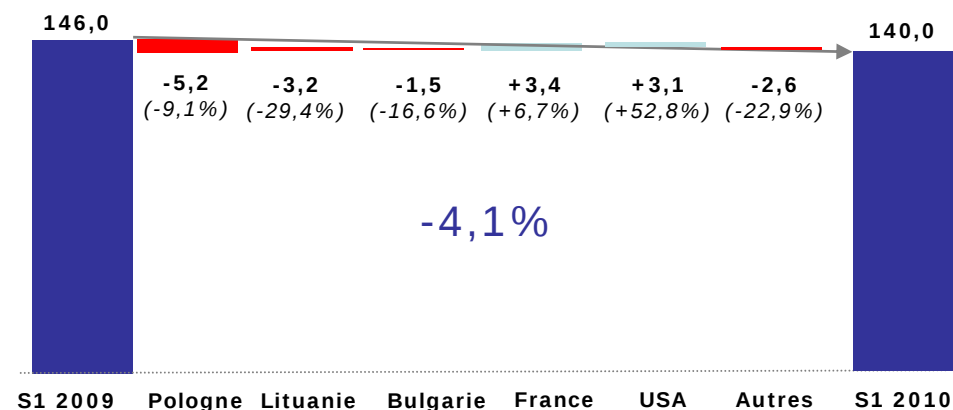
# Evolution du CA net par région

1S 2010

CA net (M€)



CA net à taux de change constants et à périmètre comparable (M€)



- Un chiffre d'affaires qui enregistre des performances très disparates en fonction des zones d'activités.
- La plupart des régions ont encore ressenti les effets négatifs de la procédure de sauvegarde pendant le 1<sup>er</sup> semestre 2010.



# Sommaire

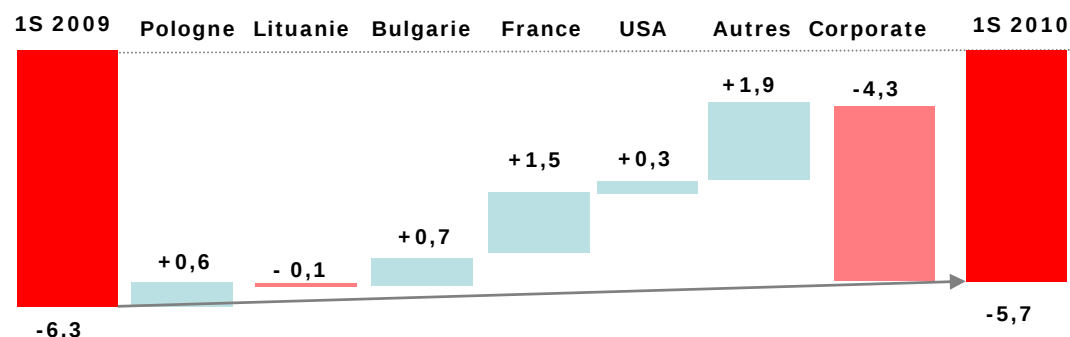
1. Evolution des ventes au 1er semestre 2010
2. Evolution des résultats par région
3. Résultats des activités en cours de cession
4. Comptes consolidés du 1er semestre 2010



# Evolution de l'Ebitda courant

1S 2010

Par région (M€)



- Premiers signes de l'amélioration de la rentabilité en Pologne
- Poursuite du redressement de l'activité Vins en France dont l'Ebitda passe positif à +€0.8m (contre - €0.7m sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009)
- Efforts promotionnels dédiés à la vodka Sobieski supportés par le Corporate pour une large part : €2,9m de charges supplémentaires par rapport au H1 2009



# Classement des principaux producteurs de vodka en Pologne

| (% Pdm en volume)                                              | Marques                                           | JUNE 09     | DEC 09      | JUIN 10     |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Polmos Lublin</b> , Oaktree Capital, USA                    | Zoladkowa Gorzka                                  | 28,3        | 34,1        | 36,5        |
| <b>CEDC</b> , USA                                              | Zubrowka, Absolwent, Bols                         | 26,6        | 23,7        | 23,1        |
| <b>Sobieski Polska</b> , <i>Belvedere</i> , France             | <b>Sobieski</b> , <i>Starogardzka</i> , Polonaise | <b>18,6</b> | <b>16,6</b> | <b>17,1</b> |
| <b>Wyborowa SA</b> , <i>Pernod Ricard</i> , France (includ VS) | Wyborowa, Lodowa, Luksusowa                       | 11,0        | 9,9         | 9,5         |
| <b>Finlandia Polska</b> , <i>Oy Alko</i> , Finland             | Finlandia                                         | 3,8         | 4,1         | 3,3         |
| <b>Diageo</b>                                                  |                                                   | 2,4         | 2,4         | 1,8         |
| <b>Polmos B Biala</b>                                          |                                                   | 2,0         | 2,4         | 1,5         |
| <b>Polmos Jozefow</b>                                          |                                                   | 1,1         | 1,0         | 1,1         |

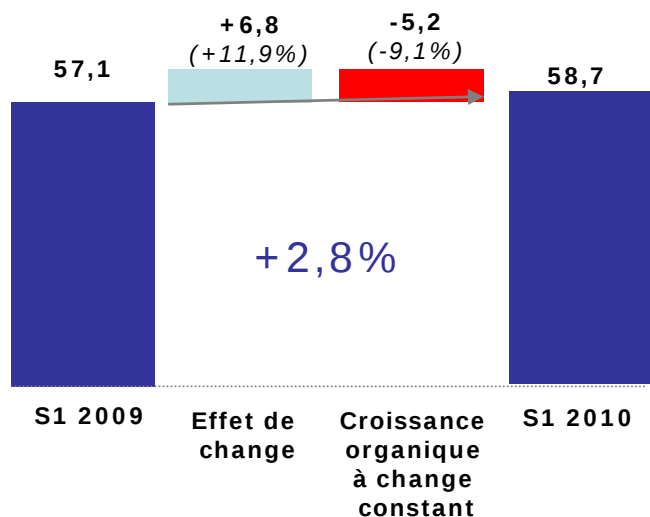
- ▶ A la fin du semestre, le Groupe inverse la tendance grâce au lancement en mars 2010 d'une nouvelle vodka sous la marque Krupnik.
- ▶ Tous les acteurs du secteur sont pénalisés par la stratégie commerciale agressive de Polmos Lublin (Oaktree Capital).



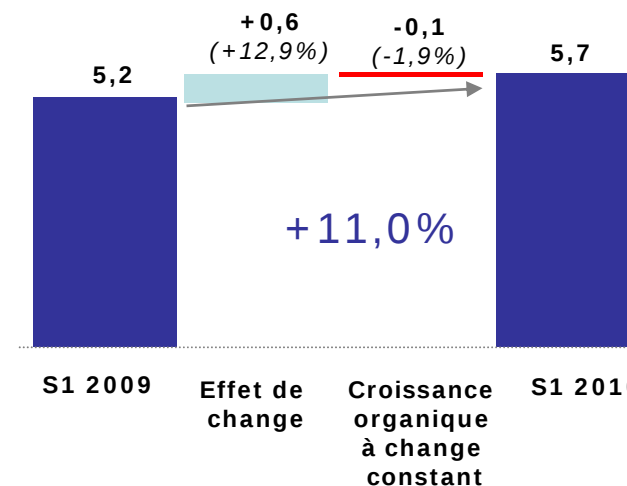
# Zoom sur la Pologne (2/2)

1S 2010 (hors distributeurs polonais en cours de cession)

Evolution du Chiffre d'affaires net (M€)



Ebitda courant en Pologne (M€)



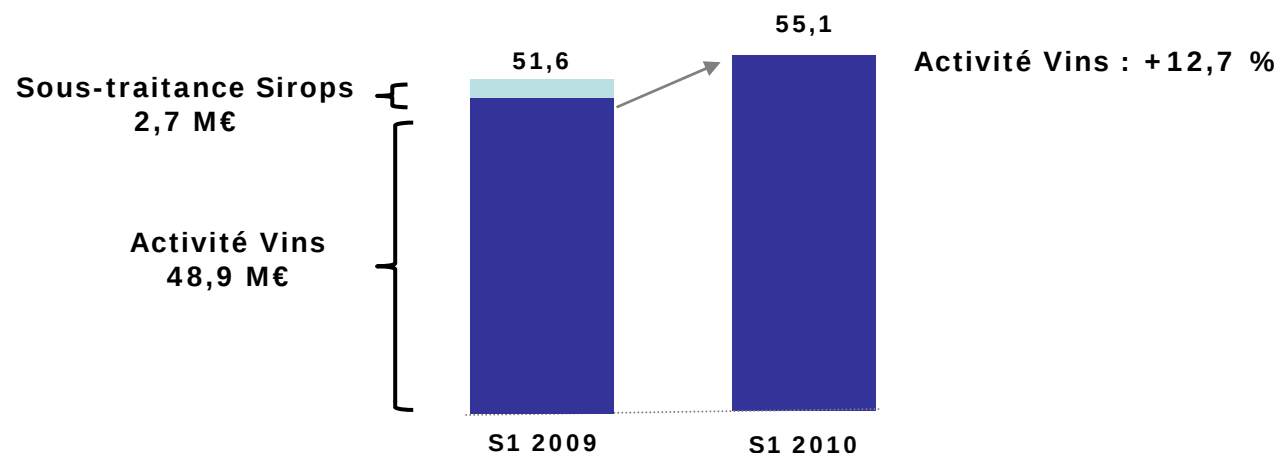
- Globalement les ventes progressent de +2,8% sur la période en bénéficiant de la remontée du cours du zloty
- Premiers effets du plan de réduction des coûts qui compensent l'impact de la baisse d'activité et permettent de maintenir un niveau d'Ebitda équivalent à change constant à l'Ebitda H1 2009



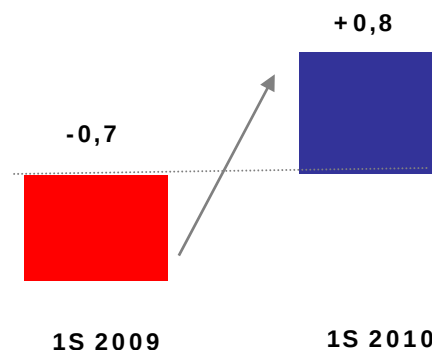
# Zoom sur la France (Moncigale)

1S 2010

Evolution du Chiffre d'affaires net (M€)



Ebitda courant (M€)



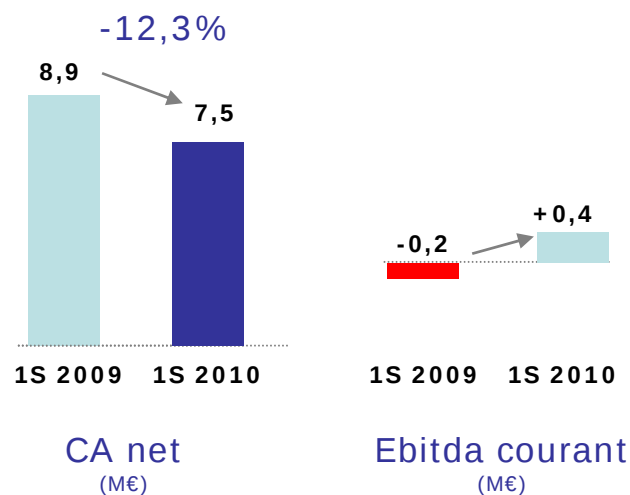
- ▶ L'activité de sous-traitance des sirops a pris fin au 1er trimestre 2009
- ▶ Croissance significative de l'activité Vins au premier semestre 2010 : +12,7%
- ▶ Comme attendu l'Ebitda courant est redevenu positif au 1<sup>er</sup> semestre 2010



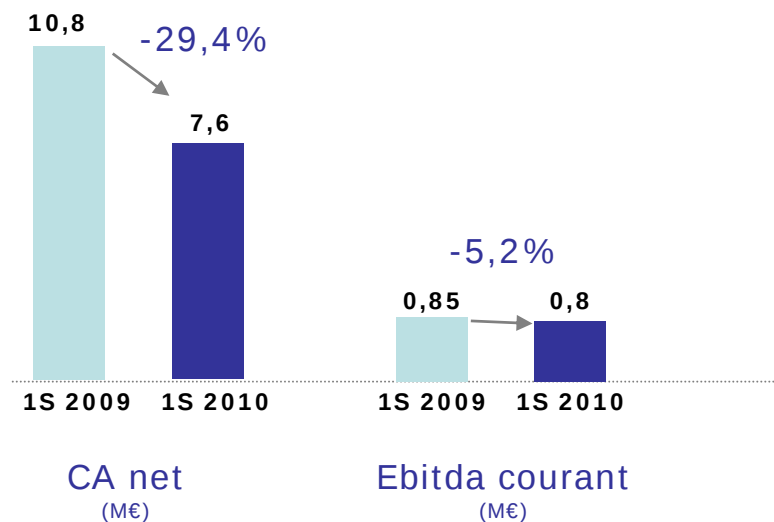
# Zoom sur la Bulgarie et la Lituanie

1S 2010

## Bulgarie



## Lituanie



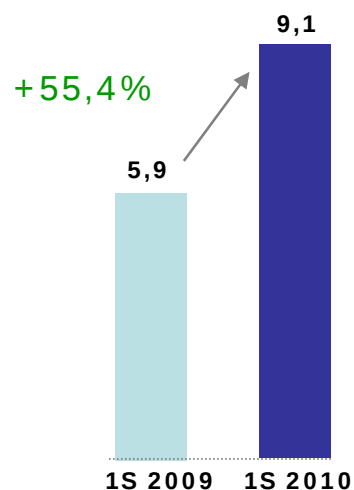
- ▶ Le recul des ventes des produits du groupe au 1<sup>er</sup> semestre sur ces deux pays provient essentiellement d'un environnement économique toujours difficile
- ▶ En termes de rentabilité, les plans de restructuration ont permis de compenser le recul des ventes.



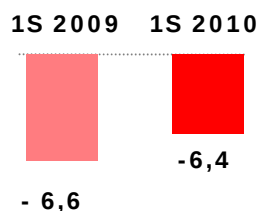
# Zoom sur les USA

1S 2010

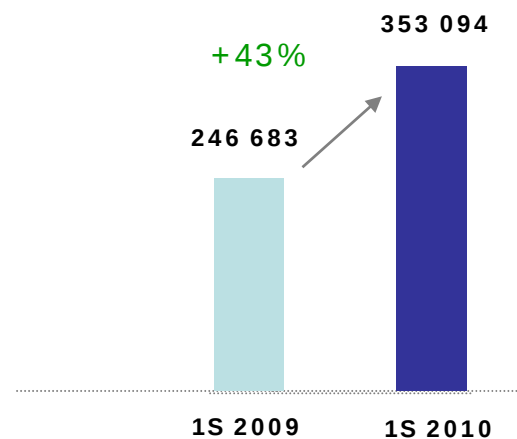
Ventes de Sobieski Vodka (caisses de 9L)



CA net  
(M€)



Ebitda courant  
(M€)



- Les ventes de vodka Sobieski poursuivent leur progression sur le marché américain et enregistrent une augmentation de +43 % en volume



## Sommaire

1. Evolution des ventes au 1er semestre 2010
2. Evolution des résultats par région
3. Résultats des activités en cours de cession
4. Comptes consolidés du 1er semestre 2010



# Résultats des activités cédées et en cours de cession

| Montants en M€                                             | 30/06/2010<br>6 mois | Marie Brizard<br>(hors Vins<br>France) | Distributeurs<br>polonais | Actifs Florida<br>Distillers | 30/06/2009<br>6 mois | Marie Brizard<br>(hors Vins<br>France) | Distributeurs<br>polonais | Actifs Florida<br>Distillers |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires                                         | 162,2                | 64,2                                   | 69,8                      | 28,2                         | 165,2                | 65,5                                   | 73,1                      | 26,6                         |
| Résultat opérationnel courant                              | 5,0                  | 3,1                                    | -1,2                      | 3,1                          | 9,6                  | 7,3                                    | -0,6                      | 2,8                          |
| Résultat opérationnel                                      | 5,1                  | 3,1                                    | -1,2                      | 3,1                          | 8,2                  | 5,9                                    | -0,6                      | 2,8                          |
| Résultat financier                                         | -0,2                 | -0,1                                   | -0,1                      |                              | -2,4                 | -2,3                                   | -0,1                      |                              |
| Impôt sur les résultats                                    | -1,5                 | -1,4                                   |                           | -0,1                         | -1,5                 | -1,4                                   | -0,1                      |                              |
| Quote-part dans les résultats<br>des entreprises associées | -0,1                 | -0,1                                   |                           |                              | 0,1                  | 0,1                                    |                           |                              |
| <b>Résultat net</b>                                        | <b>3,3</b>           | <b>1,6</b>                             | <b>-1,3</b>               | <b>3,1</b>                   | <b>4,4</b>           | <b>2,3</b>                             | <b>-0,8</b>               | <b>2,9</b>                   |
| Part du groupe                                             | 3,4                  | 1,6                                    | -1,3                      | 3,1                          | 4,4                  | 2,3                                    | -0,8                      | 2,9                          |
| Intérêts minoritaires                                      | -0,1                 |                                        | -0,1                      |                              | -0,0                 |                                        |                           |                              |



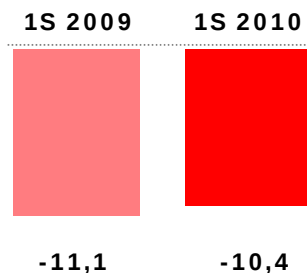
## Sommaire

1. Evolution des ventes au 1er semestre 2010
2. Evolution des résultats par région
3. Résultats des activités en cours de cession
4. **Comptes consolidés du 1er semestre 2010**

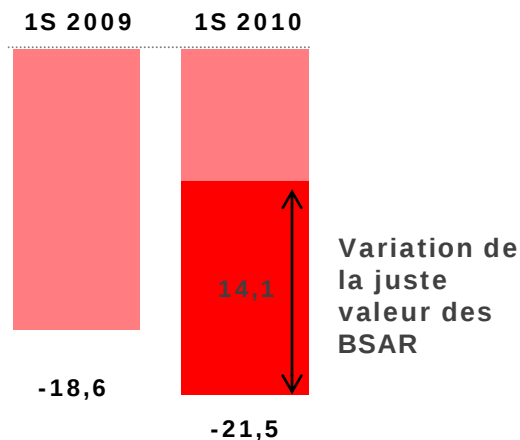


# Evolution des résultats consolidés

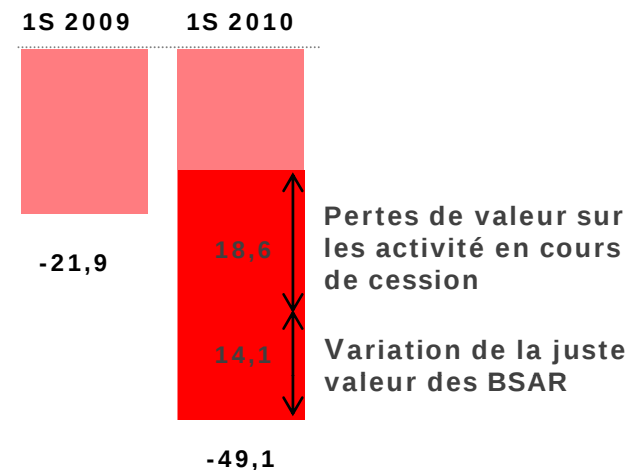
## Résultat opérationnel Courant



## Résultat Financier



## Résultat net



- L'impact en résultat financier des modifications des caractéristiques des BSAR le 8/2/2010 représente une charge de -14,1 M€
- La mise à jour de l'évaluation de Marie Brizard (hors Vins France) et des distributeurs polonais a conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur nette complémentaire de 18,6 M€



# Compte de résultat consolidé simplifié

1S 2010

| Montants en M€                                                                  | 30/06/2009<br>6 mois | 30/06/2010<br>6 mois |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                       | <b>276,0</b>         | <b>264,8</b>         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                            | <b>(11,1)</b>        | <b>(10,4)</b>        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                                    | <b>(11,1)</b>        | <b>(12,0)</b>        |
| <b>Résultat financier</b>                                                       | <b>(18,6)</b>        | <b>(21,5)</b>        |
| <i>dont variation de la juste valeur des BSAR</i>                               |                      | <i>(14,1)</i>        |
| Impôt sur les résultats                                                         | 3,4                  | (0,4)                |
| Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession                | 4,4                  | (15,2)               |
| <i>dont pertes de valeur nette sur les activités en cours de cession</i>        |                      | <i>(18,6)</i>        |
| <b>Résultat net</b>                                                             | <b>(21,9)</b>        | <b>(49,1)</b>        |
| <i>Résultat avant pertes de valeur nette et variation de la valeur des BSAR</i> | <i>(21,9)</i>        | <i>(16,4)</i>        |



# Bilan consolidé simplifié

| Montants en M€                               | 31/12/2009 (*) | 30/06/2010   |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>                                 |                |              |
| Actif immobilisé                             | 126,7          | 107,3        |
| Actifs financiers                            | 37,3           | 38,2         |
| Actifs d'impôts différés                     | 6,2            | 7,8          |
| <b>Actifs non courants</b>                   | <b>170,2</b>   | <b>153,4</b> |
| Stocks, clients et autres actifs courants    | 189,6          | 156,5        |
| Créances d'impôt                             | 22,7           | 22,5         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie      | 9,0            | 14,3         |
| Actifs des activités destinées à être cédées | 306,4          | 332,0        |
| <b>Actifs courants</b>                       | <b>527,7</b>   | <b>525,3</b> |
| <b>Total de l'actif</b>                      | <b>697,9</b>   | <b>678,7</b> |

| Montants en K€                                | 31/12/2009 (*) | 30/06/2010     |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>PASSIF</b>                                 |                |                |
| <b>Capitaux propres (part du groupe)</b>      | <b>(177,0)</b> | <b>(206,9)</b> |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                  | <b>9,2</b>     | <b>9,1</b>     |
| <b>Capitaux propres totaux</b>                | <b>(167,8)</b> | <b>(197,8)</b> |
| Dette financière non courante                 | 506,7          | 491,8          |
| Passifs d'impôts différés                     | 4,8            | 5,2            |
| Autres passifs non courants                   | 39,7           | 56,3           |
| <b>Passifs non courants</b>                   | <b>551,2</b>   | <b>553,3</b>   |
| Dette financière courante                     | 77,5           | 95,9           |
| Dettes d'impôt                                | ,8             | ,8             |
| Fournisseurs et autres passifs courants       | 120,0          | 89,7           |
| Passifs des activités destinées à être cédées | 116,3          | 136,7          |
| <b>Passifs courants</b>                       | <b>314,6</b>   | <b>323,2</b>   |
| <b>Total du passif</b>                        | <b>697,9</b>   | <b>678,7</b>   |

(\*) Le bilan au 31/12/2009 a été retraité d'une correction du montant des intérêts minoritaires



# Evolution des soldes bilanciels et de la trésorerie

## ► CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres sont principalement mouvementés d'une part par la perte de la période (-€49.1m) et d'autre part par les conversions d'OBSAR en capital (+€18.4m).

## ► DETTE FINANCIERE :

La dette financière non courante a diminué de €15m par rapport au 31/12/2009, principalement du fait des conversions des OBSAR en capital (€18.4m).

La dette court terme a augmentée de €20m par rapport au 31/12/2009 du fait du calcul des intérêts courus (emprunts FRN et OBSAR).

## ► ACTIFS IMMOBILISES :

Au 30 juin 2010, la diminution des actifs immobilisés correspond pour l'essentiel au reclassement des actifs américains de Florida Distillers cédés le 15 octobre 2010 présentés sur la ligne actifs des activités destinées à être cédées (€17m).

## ► TRESORERIE :

La trésorerie au 30 juin 2010 ressort à €14.3m. En incluant la trésorerie des activités cédées ou en cours de cession, les disponibilités totales du groupe s'élèvent à €17.2m.



# Evolution de l'endettement financier(\*)

| Montants en M€                                 | 31/12/2009   | 30/06/2010   |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Dette financière brute</b>                  | <b>584,3</b> | <b>587,7</b> |
| Dette financière - part non courante           | 506,7        | 491,8        |
| FRN                                            | 396,3        | 396,3        |
| OBSAR (intérêts courus inclus)                 | 105,2        | 90,8         |
| Autres                                         | 5,2          | 4,7          |
| Dette financière - part courante               | 34,3         | 39,8         |
| FRN (intérêts courus inclus)                   | 18,5         | 27,6         |
| OBSAR                                          | 4,2          | 3,5          |
| Autres                                         | 11,7         | 8,7          |
| Lignes de crédit court terme                   | 43,2         | 56,1         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>9,0</b>   | <b>14,3</b>  |
| <b>Dette financière nette</b>                  | <b>575,3</b> | <b>573,3</b> |



# Tableau des flux de trésorerie

| Montants en M€                                                             | 30 juin 2009<br>6 mois | 30 juin 2010<br>6 mois |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Résultat net</b>                                                        | (21,9)                 | (49,1)                 |
| <b>CAF avant décaissements des impôts et frais financiers</b>              | (9,7)                  | 1,6                    |
| Variation du besoin en fonds de roulement                                  | 6,8                    | (7,1)                  |
| Impôts payés                                                               | 2,0                    | (0,5)                  |
| <b>Flux de trésorerie opérationnels</b>                                    | (0,9)                  | (6,0)                  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>             | (2,7)                  | 3,7                    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>               | (0,0)                  | 8,2                    |
| Incidence de la variation des taux de change                               | (0,1)                  | 0,3                    |
| Flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession | (6,4)                  | (0,9)                  |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                          | (10,1)                 | 5,4                    |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                            | 21,3                   | 9,0                    |
| Déduction de la trésorerie des activités cédées ou en cours de cession     |                        |                        |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                             | 11,2                   | 14,3                   |



## Perspectives

- ▶ Retournement de tendance confirmé au 3<sup>ème</sup> trimestre 2010:
  - Progression des ventes nettes supérieur à 15% (10% à change constant)
  - Succès du lancement de la nouvelle vodka Krupnik en Pologne
  - Bonne tenue du marché français
  - Forte croissance aux USA
- ▶ Le chiffre d'affaires 2010 sur 9 mois progresse de plus de 6% (1% à change constant)
- ▶ Belvédère dispose des moyens financiers pour assurer l'échéance du 10 novembre 2010 dans le cadre du Plan de Sauvegarde.