

Résultats annuels 2014 S.A. CO.BR.HA.
Société commerciale de brasserie

Boortmeerbeek, le 31 mars 2015

1. Lignes de force pour l'année 2014

- La consommation de bière belge est restée au même niveau qu'en 2013, après un recul de 2,49 % en 2013.
- La Brasserie Haacht enregistre une légère progression de 1,0 % de ses ventes sur l'ensemble des marchés.
- La bière d'abbaye « Tongerlo Blonde » a été élue meilleure bière au monde.
- Le résultat net du groupe Co.Br.Ha. augmente de 34 %, passant de 4,262 millions en 2013 à 5,710 millions en 2014.
- Proposition de maintenir le dividende net à 12,50 euros.

2. Commentaires

2.1 Marché et marques

Évolution du marché :

Au cours du premier semestre, la consommation nationale de bière a augmenté de 3,1 %, poussée par un très bon deuxième trimestre, durant lequel la consommation a progressé de 6,5 %.

Le second semestre, marqué par des mois d'été décevants, s'est en revanche clôturé sur une baisse de 2,9 %. Au final, la consommation de bière est restée quasiment la même sur l'ensemble de l'année 2014 (+0,03 %).

Tout comme les années précédentes, le retail et l'horeca ont enregistré des évolutions différentes. Alors que la consommation de bière a reculé de 0,32 % dans le secteur de l'horeca, elle a en revanche augmenté de 0,33 % dans celui du retail. Par conséquent, la part de marché de l'horeca dans la consommation totale de bière a légèrement baissé, passant de 44,95 % à 44,79 %.

Performances de Haacht

- La Brasserie Haacht enregistre une progression de ses ventes de bière de marques propres s'élevant à 1,0% sur tous les marchés. On notera cependant d'importantes différences selon les marchés et pays.
- Dans le secteur belge de l'horeca, les ventes de Haacht ont reculé de 2,7 %, une évolution inférieure à celle du marché belge de l'horeca (-0,3 %).
- Tout comme en 2013, Haacht a réalisé une progression substantielle (>10 %) dans le segment retail en Belgique
- Une croissance comparable (>10 %) a été atteinte sur plusieurs marchés d'exportation, parmi lesquels la France, l'Angleterre et l'Italie.

Au niveau des marques, une prestigieuse distinction a été attribuée à la bière d'Abbaye « Tongerlo Blonde » lors des World Beer Awards 2014. Élu meilleure bière au monde, elle se démarque ainsi des 700 autres bières présentées dans les 8 catégories du concours.

2.2 Résultats

En 2014, le chiffre d'affaires a progressé de 1,9 %. Des hausses de prix ont été opérées sur divers marchés, mais leur effet a en partie été compensé par des remises commerciales plus importantes qui devaient être accordées aux clients. Ces remises sont chaque année de plus en plus significatives.

Le poste « Autres produits d'exploitation » a connu une diminution de 2,03 millions d'euros (-19 %). D'une part, le groupe avait bénéficié en 2013 de recettes non récurrentes à la suite d'un litige d'ordre

Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 31 mars 2015 – 17 h 40

juridique. D'autre part, le montant des plus-values réalisées en 2014 a augmenté en raison de la vente d'établissements horeca « déclassés » (1,95 million d'euros en 2014 contre 1,23 million en 2013).

Les frais d'exploitation récurrents n'ont enregistré qu'un léger changement.

Les reculs limités ou la stabilisation qu'ont connu les prix d'une série de matières premières contribuent au fait que les postes « APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES » ont légèrement reculé (-1,8 %). Le règlement d'une série de litiges explique l'augmentation des dépenses sous le poste « SERVICES ET BIENS DIVERS ».

Les frais de personnel ont quant à eux enregistré une légère diminution de 0,4 million d'euros. Ces économies ont été réalisées au moyen d'une réduction du nombre d'ETP.

En 2014, des amortissements plus importants et des réductions de valeur sur créances plus élevées ont à nouveau dû être réalisés (+0,858 million d'euros). La détérioration des perspectives économiques dans le secteur de l'horeca en est à l'origine. L'année dernière, à la suite des risques juridiques liés aux litiges contractuels, des provisions ont été constituées pour un montant de 2,9 millions d'euros ; en 2014, une importante partie de ces provisions ont été utilisées, à concurrence de 1,8 million d'euros.

Le résultat d'exploitation est passé de 4,694 millions d'euros en 2013 à 8,721 millions d'euros en 2014. Les critères liés au cash, comme l'EBITDA et le cash-flow, restent en revanche au même niveau qu'en 2013. L'EBITDA atteint 18,559 millions d'euros (+0,72 %) et le cash-flow 15,548 millions d'euros (-13,6%).

Le résultat financier se fixe à -0,23 million d'euros contre +1,4 million d'euros en 2013 (en raison des intérêts touchés dans le cadre de litiges).

En 2014, les impôts s'élèvent à 2,778 millions d'euros contre 1,835 million en 2013.

L'exercice 2014 se clôture sur un résultat net de 5,710 millions d'euros contre 4,262 millions d'euros en 2013.

2.3 Investissements

En 2014, le groupe CoBrHa a procédé à des investissements pour un montant total de 16,7 millions. L'achat et l'aménagement d'immeubles horeca représentent 4,3 millions d'euros de ce budget d'investissement. Les investissements industriels consacrés à la brasserie se sont élevés à 10,3 millions et ont notamment financé un nouvel entrepôt pour le vin et le renouvellement du département filtration.

Proposition de dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale d'attribuer, tout comme l'année dernière, un dividende net de 12,50 euros par action.

3. Prévisions

Nos précédents communiqués de presse des dernières années relatifs à nos résultats, relevaient systématiquement la difficulté des conditions de marché du secteur belge de l'horeca.

En 2015, l'introduction de la caisse enregistreuse entraînera une augmentation du nombre d'exploitants qui se retireront du secteur. Cette évolution influencera négativement les résultats que nous réalisons sur ce marché de base de notre activité.

4. Annexes

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'entreprise SC s.f.d. SCRL, représenté par monsieur Geert Verstraeten, a confirmé, sur la base des opérations de contrôle qu'il a menées avec minutie, n'avoir identifié aucune correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables relayées dans ce communiqué de presse.

Note : ce communiqué de presse est également consultable sur www.cobrha.be

Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 31 mars 2015 – 17 h 40

Compte de résultats	31/12/2014	31/12/2013
(en 000 EUR)		
CHIFFRE D'AFFAIRES	97.263	95.447
VARIATION DES STOCKS	190	(182)
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	8.655	10.689
VENTES ET PRESTATIONS	106.108	105.954
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	35.863	36.515
SERVICES ET BIENS DIVERS	18.307	17.682
REMUNERATIONS	24.438	24.832
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	9.839	9.879
REDUCTIONS DE VALEUR SUR CREANCES ET STOCKS	1.780	922
PROVISIONS POUR RISQUES	(1.781)	2.931
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	8.941	8.499
COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS	97.387	101.260
BENEFICE D'EXPLOITATION	8.721	4.694
CHARGES DES DETTES	231	294
AUTRES CHARGES FINANCIERES	122	104
CHARGES FINANCIERES	608	476
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	217	215
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	158	1.664
PRODUITS FINANCIERS	375	1.879
BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS	8.488	6.097
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	189	281
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(705)	(228)
IMPÔTS	(2.630)	(2.183)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	368	295
IMPÔTS	-2.778	-1.835
BENEFICE DE L'EXERCICE	5.710	4.262
Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2014	31/12/2013
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	18.559	18.426
CASHFLOW NET	15.548	17.994
INVESTISSEMENTS (2)	16.704	9.629
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	247,5	245,7
RESULTAT NET	76,1	56,8
Moyenne pondérée du nombre d'actions	75.000	75.000
(1) cash flow d'exploitation = résultat d'exploitation + amortissements + provisions et réductions de valeur		
(2) investissements en immobilisations corporelles et incorporelles		

Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 31 mars 2015 – 17 h 40

Bilan (en 000 EUR)	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
ACTIF			PASSIF		
			<u>CAPITAUX PROPRES</u>	97.017	92.778
<u>ACTIFS IMMOBILISÉS</u>	102.618	96.453	CAPITAL	8.100	8.100
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT	2		Capital souscrit	8.100	8.100
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	884	725	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	101.377	95.355	RÉSERVES CONSOLIDÉES	83.973	79.734
Terrains et constructions	73.563	68.887	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783
Installations, machines et outillage	5.602	5.905			
Mobilier et matériel roulant	5.223	5.687	<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET</u>		
Location-financement et droits similaires	7.800	6.211	<u>LATENCES FISCALES</u>	13.127	14.468
Autres immobilisations corporelles	8.850	8.034	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3.560	5.337
Immobilisations en cours	339	631	Pensions et obligations similaires	81	117
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	355	371	Grosses réparations et gros entretien	29	250
Autres entreprises / participations	8	8	Autres risques et charges	3.450	4.970
Autres entreprises / créances	347	363	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	9.567	9.131
<u>ACTIFS CIRCULANTS</u>	35.782	42.162	<u>DETTES</u>	28.256	31.369
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3.923	3.167	DETTES À PLUS D'UN AN	4.991	3.834
Autres créances	3.923	3.167	Dettes financières	2.810	1.755
STOCKS	7.483	8.238	Dettes de location-financement	2.257	1.063
Approvisionnements	1.951	2.285	Établissements de crédit	553	692
En-cours de fabrication	567	508	Autres dettes	2.181	2.079
Produits finis	898	822			
Marchandises	4.067	4.623	DETTES À UN AN AU PLUS	21.788	25.776
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	15.540	21.935	Dettes > 1an échéant dans l'année	1.131	1.016
Créances commerciales	12.910	14.059	Dettes financières / établissements de crédit	321	4.409
Autres créances	2.630	7.876	Handelsschulden / Leveranciers	8.519	8.506
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	315	637	Dettes fiscales, salariales et sociales	5.708	5.692
Actions propres	-	-	Impôts	1.451	1.350
Autres placements	315	637	Rémunérations et charges fiscales	4.257	4.342
VALEURS DISPONIBLES	3.505	2.836	Autres dettes	6.109	6.153
COMPTES DE RÉGULARISATION	5.016	5.349	COMPTES DE REGULARISATION	1.477	1.759
TOTAL ACTIF	138.400	138.615	TOTAL PASSIF	138.400	138.615