

Résultats semestriels 2015 S.A. CO.BR.HA.
Société commerciale de brasserie

Boortmeerbeek, le 22 septembre 2015

1. Lignes de force du 1^{er} semestre 2015

- La consommation de bière sur le marché belge a diminué de 4,76 % au cours du premier trimestre 2015.
- Tous marchés confondus Brasserie Haacht enregistre une progression de ses ventes de bière de 3,6 %.
- Le résultat net du groupe Co.Br.Ha. est passé à 3,76 millions pour le premier semestre de 2015, contre 3,37 millions en 2014.
- L'EBITDA augmente de +0,9 million d'euros pour atteindre 10,5 millions.
- Les investissements consentis durant le premier semestre s'élèvent à 4,2 millions.

2. Commentaires

2.1 Marché et marques

Évolution du marché :

Durant le premier semestre 2015, la consommation de bière sur le marché national a enregistré une baisse de 4,76 %. Si la Coupe du monde de football avait stimulé les ventes en 2014, aucun événement marquant n'est venu les pousser à la hausse cette année.

La baisse du marché intérieur a été plus marquée dans le segment de l'horeca (-7,1 %) que dans celui du retail (-2,8 %). La part de marché de l'horeca dans la consommation de bière a donc continué à diminuer au cours du premier semestre 2015, passant de 45,3 % à 44,2 %

Performances de Haacht

- Brasserie Haacht a enregistré une hausse de ses ventes de bière (3,6 %) sur tous les marchés. Le volume global (bière + limonade) a quant à lui progressé de 2 %.
- Sur le marché belge de l'horeca, Haacht note un recul de 7,7 % en termes de volume de bière vendu, un chiffre conforme à l'évolution du marché (-7,1%). Cette perte de volume a toutefois été largement compensée par la croissance de nos ventes dans les segments horeca d'autres marchés nationaux (en particulier français).
- Dans le segment retail belge, Haacht a connu une augmentation substantielle de ses ventes de bière (> 20 %), aussi bien pour ses marques propres que pour les marques private-label.
- Outre les bières, le portefeuille de produits contient entre autres des limonades et du vin. Ces boissons sont essentiellement vendues sur le marché belge de l'horeca. L'évolution des ventes a suivi dans une large mesure la diminution encaissée par nos ventes de bière.

2.2 Résultats

Le chiffre d'affaires en euros a progressé de 1,9 %. Malgré les hausses de prix opérées sur différents marchés, le prix de vente moyen par hectolitre a diminué, ce qui montre la pression que subissent les prix et contre laquelle Haacht doit réagir sur les différents marchés.

Les frais d'exploitation ont baissé de 2,0 % (-0,949 million d'euros).

Ensemble, les postes « APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES » et « SERVICES ET BIENS DIVERS » ont reculé de 3,4%, une évolution qui résulte principalement d'une baisse importante des charges locatives (-1,2 million d'euros) suite à l'abandon d'immeubles en location et à la bonne fin de plusieurs litiges en matière de location.

Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 22 septembre 2015 – 17 h 40

En termes nominaux, les autres frais d'exploitation tels que les Rémunérations, les Réductions de valeur et les Amortissements ont à peine diminué (-34 000 euros).

Au final, le résultat d'exploitation augmente de 0,635 million sur le premier semestre pour atteindre 5,362 millions d'euros. Le cash-flow d'exploitation (EBITDA) et le cash-flow augmentent respectivement de 9,0 et 7,6 % : l'EBITDA clôture à 10,529 millions d'euros et le cash-flow à 8,929 millions d'euros.

Sept immeubles horeca « déclassés » ont été vendus durant le premier semestre 2015. Ces transactions ont généré une plus-value immobilière (après impôt) de 0,892 million d'euros contre 1,094 million (après impôt) durant la première moitié de 2014.

Le résultat financier clôture en hausse (+77 000 euros), contre une légère baisse de 10 000 euros pour le premier semestre de 2014.

La pression fiscale moyenne pour le premier semestre est passée à 30,8 %, contre 28,6 % en 2014. Le montant des impôts payés atteint 1,677 million d'euros contre 1,349 million en 2014.

Le résultat net du premier semestre 2014 se clôture à 3,762 millions d'euros contre 3,368 millions en 2014.

2.3 Investissements

Les investissements dans des immobilisations corporelles et incorporelles durant le premier semestre 2015 s'élèvent à 4,2 millions d'euros.

Le renouvellement du département siroperie a été entamé, ce qui constitue une partie essentielle des efforts que nous déployons afin de garantir la qualité de nos limonades.

3. Prévisions

Si un bel été ensoleillé allait auparavant de pair avec de bons chiffres de vente, une météo favorable n'offre plus une telle garantie : en juillet et en août, nos ventes sur le marché national de l'horeca ont diminué de 2,7 % par rapport à la même période en 2014, laquelle avait déjà enregistré une baisse de plus de 10 %...

Ces derniers mois, la réglementation relative aux contrats de brasserie a souvent été au centre des préoccupations politiques. À terme, des modifications pourraient influencer notre rentabilité dans le secteur de l'horeca. Il n'y a toutefois aucune certitude quant à leur incidence, car personne ne sait encore dans quelle mesure la réglementation serait modifiée.

Nous nous abstenons donc de formuler des prévisions sur les résultats de l'année 2015 dans son ensemble.

Nous réitérons que CoBrHa et ses actionnaires de référence n'ont pas l'intention de sortir de la bourse.

4. Annexes

Déclaration des responsables

Frédéric van der Kelen, administrateur délégué, et Frank Mellaerts, directeur financier, déclarent au nom et pour le compte du groupe Co.Br.Ha. qu'à leur connaissance :

- les états financiers abrégés au mardi 30 juin 2015 ont été rédigés dans le respect des normes comptables belges et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de CoBrHa et de ses filiales ;
- le rapport semestriel donne un aperçu fidèle des faits marquants qui se sont produits durant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers abrégés.

(Normes comptables belges / chiffres non audités)

Compte de résultats (en 000 EUR)	30/06/2015	30/06/2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	48.304	48.160
VARIATION DES STOCKS	(76)	52
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	4.830	5.160
VENTES ET PRESTATIONS	53.058	53.372
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	16.630	18.082
SERVICES ET BIENS DIVERS	9.603	9.066
REMUNERATIONS	12.130	12.330
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	5.085	4.922
REDUCTIONS DE VALEUR	576	603
PROVISIONS POUR RISQUES	(494)	(594)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	4.166	4.236
COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS	47.696	48.645
BENEFICE D'EXPLOITATION	5.362	4.727
CHARGES DES DETTES	99	113
AUTRES CHARGES FINANCIERES	9	74
CHARGES FINANCIERES	108	187
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	133	128
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	52	49
PRODUITS FINANCIERS	185	177
BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS	5.439	4.717
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	91	68
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(300)	(486)
IMPÔTS	(1.693)	(1.192)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	225	261
IMPÔTS	-1.677	-1.349
BENEFICE DE L'EXERCICE	3.762	3.368
Autofinancement (en 000 EUR)	30/06/2015	30/06/2014
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	10.529	9.658
CASHFLOW NET	8.929	8.299
INVESTISSEMENTS (2)	4.234	9.766
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	140,4	128,8
RESULTAT NET	50,2	44,9
Moyenne pondérée du nombre d'actions	75.000	75.000
<i>(1) cash flow d'exploitation = résultat d'exploitation + amortissements + provisions et réductions de valeur</i>		
<i>(2) investissements en immobilisations corporelles et incorporelles</i>		

Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 22 septembre 2015 – 17 h 40

Bilan (en 000 EUR)					
	30/06/2015	31/12/2014		30/06/2015	31/12/2014
ACTIF			PASSIF		
			<u>CAPITAUX PROPRES</u>	100.779	97.017
<u>ACTIFS IMMOBILISÉS</u>	101.393	102.618	CAPITAL	8.100	8.100
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT	2	2	Capital souscrit	8.100	8.100
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.010	884	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	100.023	101.377	RÉSERVES CONSOLIDÉES	87.735	83.973
Terrains et constructions	72.576	73.563	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783
Installations, machines et outillage	5.343	5.602			
Mobilier et matériel roulant	5.119	5.223	<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET</u>		
Location-financement et droits similaires	7.213	7.800	<u>LATENCES FISCALES</u>	12.667	13.127
Autres immobilisations corporelles	8.602	8.850	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3.068	3.560
Immobilisations en cours	1.170	339	Pensions et obligations similaires	81	81
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	358	355	Grosses réparations et gros entretien	29	29
Autres entreprises / participations	8	8	Autres risques et charges	2.958	2.067
Autres entreprises / créances	350	347	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	9.599	9.398
<u>ACTIFS CIRCULANTS</u>	42.218	35.782	<u>DETTES</u>	30.165	28.256
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3.520	3.923	DETTES À PLUS D'UN AN	5.099	4.991
Autres créances	3.520	3.923	Dettes financières	2.755	2.810
STOCKS	7.876	7.483	Dettes de location-financement	2.257	2.257
Approvisionnements	2.083	1.951	Établissements de crédit	498	553
En-cours de fabrication	611	567	Autres dettes	2.344	2.181
Produits finis	877	898			
Marchandises	4.305	4.067	DETTES À UN AN AU PLUS	23.719	21.788
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	20.395	15.540	Dettes > 1an échéant dans l'année	435	1.131
Créances commerciales	17.077	12.910	Dettes financières / établissements de crédit	837	321
Autres créances	3.318	2.630	Handelsschulden / Leveranciers	9.400	8.519
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	283	315	Dettes fiscales, salariales et sociales	6.704	5.708
Actions propres	-	-	Impôts	2.688	1.451
Autres placements	283	315	Rémunérations et charges fiscales	4.016	4.257
VALEURS DISPONIBLES	5.270	3.505	Autres dettes	6.343	6.109
COMPTES DE RÉGULARISATION	4.874	5.016	COMPTES DE REGULARISATION	1.347	1.477
TOTAL ACTIF	143.611	138.400	TOTAL PASSIF	143.611	138.400