

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

Boortmeerbeek, le 31 mars 2016

**1. Lignes de force de l'année 2015**

- La consommation de bière sur le marché belge a diminué de 1,78 % en 2015.
- Le volume des ventes de la Brasserie Haacht diminue de 0,9 % et enregistre une progression en euros de 1,1 % sur l'ensemble des marchés.
- Le résultat net du groupe Co.Br.Ha. augmente de 11 %, passant à 6,329 millions, contre 5,710 millions en 2014.
- L'EBITDA augmente de +0,8 million d'euros pour atteindre 19,3 millions d'euros.
- Proposition d'augmenter le dividende net à 14,00 euros (+ 1,50 euros) par action.

**2. Commentaires**

2.1 Marché et marques

Évolution du marché :

La consommation de bière sur le marché belge a diminué de 1,78 % sur l'année complète. Après un premier semestre faible marqué par une diminution de 4,76 %, le marché s'est rétabli au cours du deuxième semestre avec une hausse de la consommation de bière de 1,2 %.

La part de marché du segment retail est passée à 55,74 % en 2015, grâce à une diminution limitée du volume dans ce segment à concurrence de 0,83 %. Dans le segment horeca, la diminution était de 2,95 %, ce qui a entraîné un nouveau recul de la part de marché à 44,26 % en 2015, contre 44,79 % en 2014.

Performances de Haacht

- Sur les marchés horeca BENEFRA (Belgique-Pays-Bas-France), Haacht affiche une amélioration de 0,5 % en termes de volume. L'évolution en France, avec une croissance de plus de 10 %, est à même de compenser largement les résultats moins favorables sur le marché belge (-6 %) en termes de volume.
- Dans le segment retail belge, Haacht a enregistré une augmentation de plus de 10 %, aussi bien pour ses marques propres que pour les marques private-label.
- Dans d'autres marchés d'exportation et dans le travail à façon, l'évolution était défavorable, avec des diminutions de plus de 10 %. Cela a entraîné une diminution de 0,9 % des ventes globales de bière de Haacht sur toute l'année.
- Les limonades, le vin et le café font également partie du portefeuille de produits. Ces boissons sont essentiellement vendues sur le marché belge de l'horeca. L'évolution des ventes est légèrement négative sur l'année 2015.

2.2 Résultats

Le chiffre d'affaires des boissons en euros a progressé de 1,1 %. Malgré une diminution au cours du premier semestre, le prix de vente moyen par hectolitre affiche finalement une évolution positive (+2 %), en raison d'un meilleur product-mix au profit de produits ayant un prix de vente moyen plus élevé, comme les bières spéciales.

Les frais d'exploitation ont baissé de 2,1 % (-2,011 million d'euros).

Les postes « APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES » et « SERVICES ET BIENS DIVERS » ont reculé conjointement de 2,6 %. Ce recul résulte notamment de la résiliation de baux d'immeubles

## **Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 31 mars 2016 – 17 h 40**

et de la clôture de plusieurs litiges locatifs, malgré par ailleurs une hausse importante des dépenses en marketing.

D'autres frais d'exploitation tels que les Frais de personnel, les Amortissements, les Réductions de valeur et les Provisions ont diminué ensemble de 0,393 millions d'euros (-1,15 %).

Au final, le résultat d'exploitation augmente de 1,257 million (+14,4 %) pour atteindre 9,978 millions d'euros. Le cash-flow d'exploitation (EBITDA) augmente de 4,1 % et passe à 19,324 millions d'euros, tandis que le cash-flow augmente légèrement (+0,82 %) et atteint 15,675 millions d'euros en 2015.

Treize immeubles horeca moins bien situés ont été vendus en 2015. Ces transactions ont généré une plus-value immobilière (après impôt) de 1,78 million d'euros contre 1,25 million d'euros (après impôt) pour 2014.

Le résultat financier clôture sur une perte (-131 000 euros), contre une perte de 233 000 euros pour 2014.

La charge fiscale moyenne pour 2015 est passée à 35,7 %, contre 32,7 % en 2014. Le montant des impôts payés atteint 3,518 millions d'euros contre 2,778 millions en 2014.

Le résultat net se clôture donc à 6,329 millions d'euros (+10,8 %), contre 5,710 millions d'euros en 2014.

### **2.3 Investissements**

En 2015, le groupe CoBrHa a investi un montant de 9,5 millions d'euros dans des immobilisations corporelles et incorporelles.

L'achat et l'aménagement d'établissements horeca représentent 2,1 millions du budget d'investissement. La Brasserie Haacht a investi 6,9 millions d'euros.

### **2.4 Proposition de dividende**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale de faire passer le dividende net de 12,50 euros à 14,00 euros par action.

## **3. Prévisions**

De manière générale, l'évolution des ventes horeca nationales n'a pas été positive pour le deuxième semestre de 2015. Cette tendance s'est poursuivie au cours des premiers mois de 2016. Nos ventes sur d'autres marchés ont toutefois pu largement compenser cette baisse.

Un nouveau code de conduite a été récemment instauré pour régir les relations entre les brasseries, les négociants en bières et les exploitants horeca. L'impact de ce nouveau code sur la rentabilité du business de l'horeca national est encore incertain. Par contre l'introduction de la caisse réglementaire pour l'horeca depuis janvier 2016 impactera négativement notre vente à l'horeca national.

## **4. Annexes**

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'entreprise SC s.f.d. SCRL, représenté par madame Ine Nuyts et 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.

(Normes comptables belges / chiffres non audités)

**Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 31 mars 2016 – 17 h 40**

Compte de résultats	31/12/2015	31/12/2014
(en 000 EUR)		
CHIFFRE D'AFFAIRES	96 587	97 263
VARIATION DES STOCKS	66	190
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	8 701	8 655
<b>VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>105 354</b>	<b>106 108</b>
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	33 178	35 863
SERVICES ET BIENS DIVERS	19 565	18 307
REMUNERATIONS	24 537	24 438
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	10 182	9 839
REDUCTIONS DE VALEUR SUR CREANCES ET STOCKS	299	1 780
PROVISIONS POUR RISQUES	(1 135)	(1 781)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	8 750	8 941
<b>COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS</b>	<b>95 376</b>	<b>97 387</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>9 978</b>	<b>8 721</b>
CHARGES DES DETTES	200	231
AUTRES CHARGES FINANCIERES	38	122
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>493</b>	<b>608</b>
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	255	217
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	107	158
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>362</b>	<b>375</b>
<b>BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>9 847</b>	<b>8 488</b>
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	189	189
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(710)	(705)
IMPÔTS	(3 339)	(2 630)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	342	368
<b>IMPÔTS</b>	<b>-3 518</b>	<b>-2 778</b>
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>6 329</b>	<b>5 710</b>
Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2015	31/12/2014
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	19 324	18 559
CASHFLOW NET	15 675	15 548
INVESTISSEMENTS (2)	9 467	16 704
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	257,7	247,5
RESULTAT NET	84,4	76,1
Moyenne ponderée 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 2016 – 17 h 40**

Bilan (en 000 EUR)	31/12/2015	31/12/2014	PASSIF	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIF</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>ACTIFS IMMOBILSES</b>	<b>100 736</b>	<b>102 618</b>	CAPITAL	<b>101 654</b>	<b>97 017</b>
FRAIS D'ETABLISSEMENT	1		Capital souscrit	8 100	8 100
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 062	884	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3 161	3 161
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	99 344	101 377	RÉSERVES CONSOLIDÉES	88 610	83 973
Terrains et constructions	72 176	73 563	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1 783	1 783
Installations, machines et outillage	5 209	5 602			
Mobilier et matériel roulant	4 806	5 223	<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES</u>	12 220	13 127
Location-financement et droits similaires	6 542	7 800			
Autres immobilisations corporelles	8 564	8 850	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	2 430	3 560
Immobilisations en cours	2 047	339	Pensions et obligations similaires	98	81
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	329	355	Grosses réparations et gros entretien	59	29
Autres entreprises / participations	8	8	Autres risques et charges	2 273	3 450
Autres entreprises / créances	321	347	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALE	9 790	9 567
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>37 528</b>	<b>35 782</b>	<b>DETTES</b>	<b>24 390</b>	<b>28 256</b>
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3 935	3 923	DETTES À PLUS D'UN AN	4 552	4 991
Autres créances	3 935	3 923	Dettes financières	2 254	2 810
STOCKS	6 966	7 483	Dettes de location-financement	1 811	2 257
Approvisionnements	1 824	1 951	Établissements de crédit	443	553
En-cours de fabrication	562	567	Autres dettes	2 298	2 181
Produits finis	882	898			
Marchandises	3 698	4 067	DETTES À UN AN AU PLUS	18 769	21 788
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	14 764	15 540	Dettes > 1an échéant dans l'année	373	1 131
Créances commerciales	12 008	12 910	Dettes financières / établissements de crédit	337	321
Autres créances	2 756	2 630	Handelsschulden / Leveranciers	6 750	8 519
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	6	315	Dettes fiscales, salariales et sociaux	4 502	5 708
Actions propres	-	-	Impôts	372	1 451
Autres placements	6	315	Rémunérations et charges fiscales	4 130	4 257
VALEURS DISPONIBLES	7 642	3 505	Autres dettes	6 807	6 109
COMPTEES DE RÉGULARISATION	4 215	5 016	COMPTEES DE REGULARISATION	1 069	1 477
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>138 264</b>	<b>138 400</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>138 264</b>	<b>138 400</b>