

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

Boortmeerbeek, le 30 septembre 2014

**1. Lignes de force du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

- La consommation de bière a augmenté de 3,1 % en Belgique durant le premier semestre.
- Dans l’ensemble, la Brasserie Haacht enregistre une progression de ses ventes de bière de marques propres s’élevant à 5,3 % sur tous les marchés.
- Le résultat net du groupe Co.Br.Ha. se monte à 3,37 millions pour le premier semestre de 2014, contre 1,84 million en 2013.
- L’EBITDA augmente de 1,9 million d’euros pour atteindre 9,7 millions.
- Les investissements consentis durant le premier semestre s’élèvent à 9,8 millions.

**2. Commentaires**

2.1 Marché et marques

Évolution du marché :

Après un premier trimestre décevant, le marché s’est redressé pour connaître un second trimestre très positif, enregistrant notamment une augmentation de 6,5 % de la consommation nationale de bière. La Coupe du monde de football est l’un des événements y ayant contribué. L’augmentation peut donc en grande partie être imputée à cette manifestation sportive exceptionnelle.

Sur l’ensemble du premier semestre, la consommation nationale a ainsi connu une augmentation de 3,1 %.

L’augmentation globale est homogène, tant dans le secteur horeca que dans le retail. Les parts de marché de ces deux segments restent donc pratiquement inchangées. La part de marché de l’horeca était de 45,28 % contre 45,33 % pour le premier semestre 2013, tandis que celle du retail est passée de 54,67 % à 54,72 % durant le premier semestre 2014.

Performances de Haacht

- La Brasserie Haacht enregistre une progression de ses ventes de bière de marques propres s’élevant à 5,3 % sur tous les marchés.
- Sur ses marchés nationaux (Belgique, Pays-Bas et France), Haacht atteint une croissance supérieure à la moyenne (> 5,3 %) pour le segment horeca en France et aux Pays-Bas, tandis que pour ce même segment en Belgique, Haacht réalise un volume de vente légèrement plus élevé que durant le premier semestre 2013.
- Les ventes de bières dans le segment retail en Belgique connaissent quant à elles une croissance de plus de 10 %.
- Les ventes de marques propres en dehors des marchés nationaux se stabilisent à leur niveau du premier semestre 2013.

Outre les bières, le portefeuille de production contient entre autres des eaux et limonades, du vin et du travail à façon. Les ventes évoluent différemment dans ces secteurs : les vins ainsi que les eaux et limonades ont connu une tendance favorable dans l’horeca sur notre marché national, mais le travail à façon (pour d’autres brasseries) a enregistré un recul substantiel.

2.2 Résultats

Le chiffre d’affaires connaît une augmentation de 3,6 % (soit 1,67 million d’euros), pour atteindre les 48,16 millions d’euros. Cette hausse est due à une augmentation limitée des prix sur le marché belge et à une augmentation du volume sur les autres marchés.

Les frais d’exploitation ont quant à eux enregistré une légère baisse de 0,5 %.

## **Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 30 septembre 2014 – 17 h 40**

Ensemble, les postes « APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES » et « SERVICES ET BIENS DIVERS » ont reculé de 0,5 %, un résultat influencé par la baisse de prix de 6 % d’une des matières premières de base (le malt) par rapport au premier semestre 2013.

Les frais de personnel ont quant à eux diminué de 1,6 %, soit de 0,205 million d’euros. L’indexation automatique des salaires en Belgique (+ 1,04 %) a en effet été largement compensée par une diminution des effectifs (- 3,7 % chez Haacht).

Un autre poste des frais d’exploitation, à savoir les « AMORTISSEMENTS D’ACTIFS », augmente quant à lui de 8,2 %, soit 0,375 million d’euros, entre autres en raison de la mise en service de nouveaux actifs. Les provisions pour risques sont dans le vert (+0,594 million d’euros) grâce à l’affectation de provisions formées par le passé dans le cadre d’un litige d’ordre juridique.

Au final, le résultat d’exploitation augmente de 2,07 millions sur le premier semestre pour atteindre 4,727 millions d’euros. Le cash-flow d’exploitation (EBITDA) et le cash-flow augmentent de plus de 20 %. L’EBITDA clôture à 9,658 millions d’euros (+ 25,1 %) et le cash-flow à 8,299 millions d’euros (+ 20,1 %).

Huit immeubles horeca « déclassés » ont été vendus durant le premier semestre 2014. Ces transactions de vente ont généré une plus-value immobilière (après impôt) de 1,09 million d’euros contre 0,434 million (après impôt) pour six ventes durant la première moitié de 2013.

Le résultat financier clôture sur une légère perte (- 10 000 euros) contre un gain de 44 000 euros pour le premier semestre de 2013.

La pression fiscale moyenne pour le premier semestre est passée de 31,7 % à 28,6 % en 2014. Le montant des impôts payés s’élevait à 1,349 million d’euros contre 0,856 million en 2013.

Le résultat net du premier semestre 2014 clôture à 3,368 millions d’euros contre 1,844 million en 2013.

### **2.3 Investissements**

Les investissements dans des immobilisations corporelles et incorporelles durant le premier semestre 2014 s’élèvent à 9,7 millions d’euros. Le renouvellement de l’installation de filtration a été achevé pendant ce semestre (pour un montant de 2,6 millions d’euros). L’achat et l’aménagement d’établissements horeca et autres bâtiments représentent 3,9 millions du budget d’investissement. La mise en service d’un nouvel entrepôt pour le vin est prévue pour le deuxième semestre de l’année 2014.

### **3. Prévisions**

Après un début d’année affichant une forte progression de la consommation nationale, les deux derniers mois se sont avérés décevants sur le marché intérieur, avec un recul de la consommation de bière de plus de 10 %. Nos ventes nationales ont quasi parfaitement suivi cette évolution.

La communication contenue dans le communiqué de presse sur l’année 2013, selon laquelle on enregistre une accélération dans le nombre d’exploitants horeca qui se retirent du secteur, est toujours valable six mois plus tard. Cette tendance contribue à expliquer pourquoi nous nous abstenons de formuler des prévisions sur les résultats de l’année 2014 dans son ensemble.

### **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 30 juin 2014 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)

**Informations réglementées – Sous embargo jusqu'au 30 septembre 2014 – 17 h 40**

<b>Compte de résultats (en 000 EUR)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES	48.160	46.490
VARIATION DES STOCKS	52	333
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	5.160	4.745
<b>VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>53.372</b>	<b>51.568</b>
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	18.082	17.807
SERVICES ET BIENS DIVERS	9.066	9.477
REMUNERATIONS	12.330	12.535
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	4.922	4.547
REDUCTIONS DE VALEUR	603	485
PROVISIONS POUR RISQUES	(594)	33
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	4.236	4.028
<b>COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS</b>	<b>48.645</b>	<b>48.912</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>4.727</b>	<b>2.656</b>
CHARGES DES DETTES	113	144
AUTRES CHARGES FINANCIERES	74	53
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>187</b>	<b>197</b>
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	128	119
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	49	122
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>177</b>	<b>241</b>
<b>BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>4.717</b>	<b>2.700</b>
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	68	78
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(486)	(182)
IMPÔTS	(1.192)	(875)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	261	123
<b>IMPÔTS</b>	<b>-1.349</b>	<b>-856</b>
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>3.368</b>	<b>1.844</b>
Autofinancement (en 000 EUR)	30/06/2014	30/06/2013
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	9.658	7.721
CASHFLOW NET	8.299	6.909
INVESTISSEMENTS (2)	9.766	5.574
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	128,8	102,9
RESULTAT NET	44,9	24,6
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 30 septembre 2014 – 17 h 40

Bilan (en 000 EUR)		30/06/2014	31/12/2013			30/06/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>				<b>PASSIF</b>			
				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	96.146	92.778	
<u>ACTIES IMMOBILISEES</u>	101.112	96.453		CAPITAL	8.100	8.100	
FRAIS D'ETABLISSEMENT	2	2		Capital souscrit	8.100	8.100	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	844	725		PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	99.914	95.355		RÉSERVES CONSOLIDÉES	83.102	79.734	
Terrains et constructions	71.174	68.887		ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783	
Installations, machines et outillage	5.741	5.905					
Mobilier et matériel roulant	5.674	5.687		<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET</u>			
Location-financement et droits similaires	8.301	6.211		<u>LATENCES FISCALES</u>	14.078	14.468	
Autres immobilisations corporelles	8.505	8.034		PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.745	5.337	
Immobilisations en cours	519	631		Pensions et obligations similaires	117	117	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	352	371		Grosses réparations et gros entretien	250	250	
Autres entreprises / participations	8	8		Autres risques et charges	4.378	2.067	
Autres entreprises / créances	344	363		IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	9.333	9.398	
<u>ACTIES CIRCULANTS</u>	41.587	42.162		<u>DETTES</u>	32.475	31.369	
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3.280	3.167		DETTES À PLUS D'UN AN	6.211	3.834	
Autres créances	3.280	3.167		Dettes financières	4.104	1.755	
STOCKS	8.260	8.238		Dettes de location-financement	3.469	1.063	
Approvisionnements	784	2.285		Établissements de crédit	635	692	
En-cours de fabrication	599	508		Autres dettes	2.107	2.079	
Produits finis	2.481	822					
Marchandises	4.396	4.623		DETTES À UN AN AU PLUS	24.296	25.776	
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	19.120	21.935		Dettes > 1an échéant dans l'année	593	1.016	
Créances commerciales	16.094	14.059		Dettes financières / établissements de crédit	1.583	4.409	
Autres créances	3.026	7.876		Handelsschulden / Leveranciers	9.225	8.506	
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	690	637		Dettes fiscales, salariales et sociaux	7.369	5.692	
Actions propres	-	-		Impôts	3.303	1.350	
Autres placements	690	637		Rémunérations et charges fiscales	4.066	4.342	
VALEURS DISPONIBLES	4.996	2.836		Autres dettes	5.526	6.153	
COMPTES DE RÉGULARISATION	5.241	5.349		COMPTES DE REGULARISATION	1.968	1.759	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>142.699</b>	<b>138.615</b>		<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>142.699</b>	<b>138.615</b>	