

**Résultats annuels 2018 S.A. CO.BR.HA.**  
**Société Commerciale de Brasserie**

Boortmeerbeek, le 29 mars 2019

**1. Lignes de force de l’année 2018**

- Les ventes de bière de la Brasserie Haacht augmentent de 4,5 % en volume sur l’ensemble des marchés.
- Le résultat net du groupe Co.Br.Ha. diminue de 6,962 millions d’euros en 2017 à 5,075 millions d’euros en 2018, notamment en raison d’une baisse des plus-values immobilières et d’une révision des impôts (en 2017).
- Le cash-flow net (-1,9 %) et l’EBITDA (-3,2 %) ont légèrement diminué par rapport à 2017.
- En 2018, les investissements s’élèvent à 18,726 millions d’euros, contre 12,714 millions d’euros en 2017.
- Proposition de maintenir le dividende brut à 21,00 euros par action.

**2. Commentaires**

2.1 Marché et marques

Évolution du marché :

La consommation de bière sur le marché belge a diminué en 2018 d’environ 1,0 % (estimation), soit moins qu’en 2017 où on relevait une diminution de 1,6 %.

La baisse de la consommation de bière dans le segment horeca en Belgique a atteint 5 % (estimation), alors que le segment du détail a enregistré une croissance de 2 % (estimation). La part de marché du segment du détail a dès lors dépassé les 58 %. La part du segment de l’horeca a chuté en 2018 sous les 42 % contre 43 % en 2017.

Performances de Haacht

- La Brasserie Haacht a enregistré une hausse de 4,5 % de ses ventes de bière sur tous les marchés (marques propres et marques private-label).
- Le volume global des ventes (bière + limonade) de Haacht a quant à lui progressé de 4,0 %.
- Les ventes de la Brasserie Haacht ont très légèrement diminué de 0,5 % sur le marché de l’horeca belge, contre une chute de 5 % (estimation) sur le marché.
- La croissance des ventes de bière de la brasserie se concrétise principalement sur les marchés français, néerlandais, italien et espagnol. Sur les autres marchés, il est plutôt question d’une stabilisation des ventes.
- En 2018, la croissance se concrétise en grande partie dans la catégorie des bières de dégustation et l’on observe également une croissance dans la catégorie des bières blanches et des pils.
- Les limonades, le vin et le café font également partie du portefeuille de produits de Haacht. Toutes ces catégories enregistrent sans exception une légère croissance.

2.2 Résultats

Le chiffre d’affaires en euros augmente de 4,1 % (+4,164 millions d’euros) pour atteindre 105,301 millions d’euros. Le chiffre d’affaires des boissons progresse de 5,7 % pour s’établir à

## **Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 29 mars 2019 – 17h40**

89,610 millions d’euros. L’autre segment du chiffre d’affaires, constitué par les revenus locatifs, chute en 2018 à 15,691 millions d’euros (-4,0 %), en raison de la cession d’immeubles locatifs.

En 2016 et en 2017, le prix de vente moyen était resté pratiquement inchangé. En 2018, le prix de vente moyen par hectolitre augmente de 1,7 %.

Les « AUTRES PRODUITS D’EXPLOITATION » diminuent de 0,463 million d’euros pour atteindre 7,168 millions d’euros. Ce chiffre comprend les plus-values brutes, qui se portent à 0,690 million d’euros en 2018, soit une diminution de près de 900 000 euros.

Les frais d’exploitation enregistrent une augmentation de 6,3 %, soit 6,354 millions d’euros.

Les postes « SERVICES ET BIENS DIVERS », « RÉMUNÉRATIONS » et « AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS » augmentent conjointement de 4,733 millions d’euros (+8,3 %), ce qui neutralise complètement l’augmentation du chiffre d’affaires. Pour les « SERVICES ET BIENS DIVERS », ce sont principalement les services comme l’entretien, les coûts de production externalisés, le transport et le marketing qui expliquent cette augmentation.

D’autres frais d’exploitation tels que les Réductions de valeur, les Provisions et les Autres Frais d’exploitation augmentent conjointement de 1,572 million d’euros (+17,9 %). En 2017, le poste « PROVISIONS POUR RISQUES » a été marqué par une influence positive des reprises de plusieurs provisions juridiques.

Le résultat d’exploitation diminue de 2,188 millions (-23,2 %) pour atteindre 7,249 millions d’euros. Le cash-flow d’exploitation (EBITDA) chute de 3,2 % pour s’établir à 18,718 millions d’euros. Le cash-flow diminue de 1,7 % pour s’établir à 16,544 millions d’euros.

En 2018, le résultat financier se termine positif (+ 69 000 euros), contre un résultat positif de 40 000 euros en 2017.

La pression fiscale moyenne pour 2018 est passée à 30,3 %, contre 26,5 % en 2017. En 2017, la baisse du taux d’imposition en Belgique a permis d’enregistrer une révision des impôts différés (bénéfice) de 0,956 million d’euros. Le montant des impôts payés en 2018 atteint 2,243 millions d’euros, contre 2,515 millions en 2017.

Le résultat net se clôture donc à 5,075 millions d’euros en 2018, contre 6,962 millions d’euros en 2017 (-27,1 %).

### **2.3 Investissements**

En 2018, le groupe CoBrHa a investi un montant de 18,726 millions d’euros dans des immobilisations corporelles et incorporelles, contre 12,714 millions d’euros en 2017.

La Brasserie Haacht a investi 11,036 millions d’euros de ce montant.

D’autres sociétés du groupe ont investi un montant de 5,491 millions d’euros dans l’achat et l’aménagement d’immeubles horeca, contre 3,577 millions d’euros en 2017.

### **2.4 Bilan**

Les actifs immobilisés augmentent de 6,8 millions d’euros en raison des importantes dépenses d’investissement (cf. ci-dessus).

La position de trésorerie nette (Valeurs disponibles – dettes financières à court et à long terme) augmente de 6,497 millions d’euros pour s’établir à 4,440 millions d’euros en 2018.

Sur le plan bilantaire, les capitaux propres ont augmenté à 115,399 millions d’euros à la fin de l’année 2018. Le ratio de solvabilité enregistre un léger recul de 76,1 % en 2017 à 75,6 % en 2018.

### **2.5. Proposition de dividende**

Le Conseil d’Administration proposera à l’Assemblée générale d’attribuer, tout comme l’année dernière, un dividende brut de 21 euros par action.

## **3. Prévisions**

L’évolution des ventes au premier trimestre de 2019 s’avère positive. Cependant, la concurrence sur le marché belge de l’horeca continue de s’intensifier, ce qui aura un impact négatif sur les résultats.

Nous nous abstenons de formuler des prévisions sur les résultats de l’année 2019.

## Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 29 mars 2019 – 17h40

### 4. Annexes

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'entreprise SCRL, représenté par madame Ine Nuyts, 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)

Compte de résultats (en 000 EUR)	31/12/2018	31/12/2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	105 301	101 137
VARIATION DES STOCKS	714	249
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	7 168	7 631
<b>VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>113 183</b>	<b>109 017</b>
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	34 012	34 007
SERVICES ET BIENS DIVERS	22 874	20 499
REMUNERATIONS	27 903	26 141
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	10 683	10 087
REDUCTIONS DE VALEUR SUR CREANCES ET STOCKS	505	485
PROVISIONS POUR RISQUES	160	(750)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	9 676	9 034
AMORT.SUR ECARTS DE CONSOL.POSITIFS	121	77
<b>COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS</b>	<b>105 934</b>	<b>99 580</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>7 249</b>	<b>9 437</b>
CHARGES DES DETTES	124	168
AUTRES CHARGES FINANCIERES	144	103
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>268</b>	<b>271</b>
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	192	213
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	145	98
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>337</b>	<b>311</b>
<b>BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>7 318</b>	<b>9 477</b>
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	231	1 033
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(150)	(459)
IMPÔTS	(2 720)	(3 207)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	396	118
<b>IMPÔTS</b>	<b>-2 243</b>	<b>-2 515</b>
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>5 075</b>	<b>6 962</b>

Information par segment (en 000 EUR)	31/12/2018	31/12/2017
CHIFFRE D'AFFAIRES :	105 301	101 137
BOISSONS	89 610	84 794
REVENUS LOCATIFS	15 691	16 343
PAR MARCHÉ GÉOGRAPHIQUE :		
BELGIQUE	73 400	73 284
AUTRES	31 901	27 853

Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2018	31/12/2017
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	18 718	19 336
CASHFLOW NET	16 544	16 861
INVESTISSEMENTS (2)	18 726	12 714
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	249,6	257,8
RESULTAT NET	67,7	92,8
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>		

Note : ce communiqué de presse est également consultable sur [www.cobrha.be](http://www.cobrha.be)

## Informations réglementées – Sous embargo jusqu’au 29 mars 2019 – 17h40

Bilan (en 000 EUR)	31/12/2018	31/12/2017		31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
			<u>CAPITAUX PROPRES</u>	115 399	112 182
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>	111 559	104 741	CAPITAL	8 100	8 100
FRAIS D'ETABLISSEMENT	0		Capital souscrit	8 100	8 100
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	606	867	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3 161	3 161
ÉCARTS DE CONSOLIDATION POSITIFS	430	290	RÉSERVES CONSOLIDÉES	102 341	99 137
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	110 225	103 270	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1 783	1 783
Terrains et constructions	76 524	73 234	ÉCARTS DE CONVERSION		-19
Installations, machines et outillage	8 760	8 890	SUBSIDES EN CAPITAL	14	20
Mobilier et matériel roulant	7 131	5 503	<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET</u>		
Location-financement et droits similaires	4 339	4 883	<u>LATENCES FISCALES</u>	8 644	8 530
Autres immobilisations corporelles	11 692	10 420	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 199	1 035
Immobilisations en cours	1 779	340	Pensions et obligations similaires	45	66
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	298	314	Grosses réparations et gros entretien	43	38
Autres entreprises / participations	8	8	Autres risques et charges	1 111	931
Autres entreprises / créances	290	306	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	7 445	7 495
<u>ACTIFS CIRCULANTS</u>	41 005	42 660			
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3 360	3 415	<u>DETTES</u>	28 521	26 689
Autres créances	3 360	3 415	DETTES À PLUS D'UN AN	2 745	3 222
STOCKS	9 932	8 796	Dettes financières	700	1 246
Approvisionnements	2 585	2 380	Dettes de location-financement	559	934
En-cours de fabrication	623	579	Établissements de crédit	141	312
Produits finis	1 686	1 118	Autres dettes	2 045	1 976
Marchandises	5 038	4 719			
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	17 840	17 518	DETTES À UN AN AU PLUS	24 541	22 127
Créances commerciales	13 900	13 903	Dettes > 1 an échéant dans l'année	375	365
Autres créances	3 940	3 615	Dettes financières / établissements de crédit	2	2
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	6	6	Handelsschulden / Leveranciers	9 026	7 679
Actions propres	-	-	Dettes fiscales, salariales et sociaux	5 631	5 304
Autres placements	6	6	Impôts	625	670
VALEURS DISPONIBLES	5 511	8 104	Rémunérations et charges fiscales	5 006	4 634
COMPTES DE RÉGULARISATION	4 356	4 821	Autres dettes	9 507	8 777
			COMPTES DE REGULARISATION	1 235	1 340
<b>TOTAL ACTIF</b>	152 564	147 401	<b>TOTAL PASSIF</b>	152 564	147 401