

Résultats annuels 2009 S.A. CO.BR.HA. **Société commerciale de brasserie**

Boortmeerbeek, 02 avril 2010

1. Lignes de force 2009

- Un bon deuxième semestre nous permet de dégager un bénéfice net de 6,5 millions d'euros, contre 4,1 millions en 2008.
- La vente de nos bières augmente, entre autre, grâce à l'augmentation de nos ventes dans le secteur de la distribution.
- Les investissements s'élèvent à 9,6 millions d'euros.
- Proposition de dividende : accroissement du dividende net de 8,25 € à 9,50 € par action.

2. Commentaire

2.1 Marché

En dépit d'un bel été, la consommation de bière a baissé de 1,3% sur le marché belge. Ont été enregistrées: une baisse de 4 % dans le segment de l'horeca et une légère augmentation de 1 % dans le segment de la distribution.

Haacht s'est bien défendu sur le marché local belge: la baisse de nos ventes dans l'horeca a été mieux que compensée par un accroissement de nos ventes dans le secteur de la distribution. La vente de nos propres marques jointe à celle des marques private-label a contribué à un accroissement des volumes et du chiffre d'affaires sur le marché belge.

En France, l'augmentation de nos ventes s'est encore confirmée par rapport à l'année dernière. Alors qu'auparavant nous nous concentrons sur le seul Nord de la France, notre cible s'est agrandie pour couvrir une plus grande partie de la France.

Aux Pays-Bas et dans le secteur de la sous-traitance pour d'autres brasseries, les volumes vendus ont baissé suivant nos prévisions.

Cependant cette baisse n'a pas été de nature à empêcher que les ventes de bières de Haacht augmentent de 3 % en 2009 par rapport à celles de 2008. L'accroissement du chiffre d'affaires en euros reste limité à 3,3 %. Cet accroissement limité du chiffre d'affaires en euros peut s'expliquer en partie par le report de l'augmentation des prix: Haacht n'a augmenté ses prix qu'en octobre 2009, après 13 mois de stabilité et 8 mois après les deux multinationales présentes sur le marché belge.

Sur le plan de nos marques, il faut signaler le renouvellement de la gamme des bières Tongerlo. Parallèlement à un restyling de l'emballage de toute la gamme, la « Tongerlo Prior 9° » a été lancée et accueillie favorablement par le marché.

La diversification via d'autres boissons se confirme; c'est ainsi que nos ventes de vin ont connu une belle progression malgré un marché horeca difficile et la vente de café entamée en 2008 a enregistré une extension continue parmi notre clientèle horeca.

2.2 Résultats

Comme nous l'avons déjà mentionné dans notre rapport semestriel précédent, le prix des matières premières a baissé au cours du premier semestre 2009. Cette tendance s'est poursuivie pendant le deuxième semestre. La diminution du prix de l'énergie s'est également répercutée positivement sur les frais d'exploitation.

C'est ainsi que la hausse des composantes du coût salarial (+ 4 %) ainsi que d'autres coûts ont pu être maîtrisées. De même, un certain nombre de dépenses, de marketing par exemple, ont été réduites dans le cadre de la mauvaise conjoncture économique.

La qualité du portefeuille-débiteurs n'a pas été touchée et, en comparaison avec 2008, on a noté un montant plus faible de diminutions de valeurs.

Par solde, cela se traduit par un résultat d'exploitation, qui a progressé de 37 % ou de 2,3 millions d'euros à 8,3 millions d'euros. Le cash-flow d'exploitation a grimpé de 2,1 millions d'euros à 17,0 millions d'euros contre 14,9 millions d'euros en 2008.

En 2009 un différend fiscal datant de 2001, a été réglé en notre faveur. Le résultat s'est traduit en un remboursement d'impôts de 0,520 million d'euros avec des intérêts moratoires à hauteur de 317.000 euros. Cela a eu une répercution positive de 0,579 million d'euros sur le bénéfice net par rapport à 2008. Le taux marginal d'imposition a diminué légèrement de 26 % à 24,9 %, sans tenir compte de cet apport fiscal mentionné.

Le bénéfice net s'élève à 6,514 millions d'euros contre 4,055 millions en 2008.

2.3 Investissements

En 2009, un montant de 9,6 millions d'euros a été investi en actifs matériels et immatériels. L'achat et l'aménagement d'immeubles horeca s'est élevé à 3,7 millions.

2.4. Proposition d'augmentation du dividende de 15 %

Le Conseil d'Administration va proposer à l'Assemblée Générale de distribuer un dividende net de 9,50 € par action. Après avoir maintenu le dividende pendant trois ans à 8,25 euro, il a été décidé d'augmenter ce dernier de 15 % et de le porter à 9,50 euro, ce qui amène la croissance annuelle du dividende depuis 2002 à 5 % environ.

3. Prévisions

La progression des ventes au courant des trois premiers mois laissent présager que nous pourrions la maintenir en 2010. Cependant, des déplacements se produiront, au désavantage du segment private label.

Un budget d'investissements de 16 millions d'euros environ est prévu pour 2010. La construction d'une nouvelle ligne d'embouteillage fûts en prendra une bonne partie.

En ce qui concerne les frais d'exploitation, les prix des matières premières seront en moyenne légèrement inférieurs à ceux de 2009 et 2008, mais ils resteront cependant supérieurs à ceux de 2007.

Dans l'hypothèse où aucun développement inattendu ne se produise en 2010, il est réaliste d'envisager une croissance du bénéfice net.

4. Annexes

Déclaration du commissaire

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'entreprise SC s.f.d. SCRL, représenté par Monsieur Joël Brehmen, a confirmé que les opérations de contrôle, menées avec minutie, n'ont pas apporté de correction significative ou d'information comptable qui pourraient être relayées dans ce communiqué de presse.

Note : ce communiqué de presse est aussi à consulter sur www.cobrha.be

Compte de résultats

(en 000 EUR)	31/12/2009	31/12/2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	95.504	92.430
VARIATION DES STOCKS	(223)	369
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.642	6.385
VENTES ET PRESTATIONS	101.923	99.184
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	34.894	34.701
SERVICES ET BIENS DIVERS	17.077	18.427
REMUNERATIONS	21.131	20.342
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	8.256	8.532
REDUCTIONS DE VALEUR	464	713
PROVISIONS POUR RISQUES	1	(400)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	11.831	10.852
COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS	93.654	93.167
BENEFICE D'EXPLOITATION	8.269	6.017
CHARGES DES DETTES	544	850
AUTRES CHARGES FINANCIERES	277	154
CHARGES FINANCIERES	821	1.004
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	139	94
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	393	372
PRODUITS FINANCIERS	532	466
BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS	7.980	5.479
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	423	374
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(154)	(88)
IMPÔTS	(2.515)	(1.710)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	780	0
IMPÔTS	-1.466	-1.424
BENEFICE DE L'EXERCICE	6.514	4.055

Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2009	31/12/2008
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	16.990	14.862
CASHFLOW NET	15.235	12.900
INVESTISSEMENTS (2)	9.624	9.527
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	224,2	195,6
RESULTAT NET	86,0	53,4
Moyenne pondérée du nombre d'actions	75.775	75.971
(1) cash flow d'exploitation = résultat d'exploitation + amortissements + provisions et réductions de valeur		
(2) investissements en immobilisations corporelles et incorporelles		

Bilan (en 000 EUR)	31/12/2009	31/12/2008		31/12/2009	31/12/2008
ACTIF			PASSIF		
<i>ACTIFS IMMOBILISES</i>	88.678	87.809	<i>CAPITAUX PROPRES</i>	77.665	72.270
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.233	1.710	CAPITAL	8.100	8.100
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	87.095	85.768	Capital souscrit	8.100	8.100
Terrains et constructions	62.982	61.756	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161
Installations, machines et outillage	6.963	6.023	RÉSERVES CONSOLIDÉES	64.621	59.226
Mobilier et matériel roulant	4.922	4.741	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783
Location-financement et droits similaires	5.679	6.604	<i>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET</i>		
Autres immobilisations corporelles	6.523	6.644	<i>LATENCES FISCALES</i>	11.469	11.861
Immobilisations en cours	26	-	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1.189	1.186
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	350	331	Pensions et obligations similaires	110	113
Autres entreprises / participations	8	8	Autres risques et charges	1.079	1.073
Autres entreprises / créances	342	323	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	10.280	10.675
<i>ACTIFS CIRCULANTS</i>	34.931	32.867	<i>DETTES</i>	34.475	36.545
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	2.223	830	DETTES À PLUS D'UN AN	2.905	3.009
Autres créances	2.223	830	Dettes financières	982	653
STOCKS	7.994	8.292	Dettes de location-financement	-	-
Approvisionnement	1.893	2.213	Établissements de crédit	982	653
En-cours de fabrication	672	714	Autres dettes	1.923	2.356
Produits finis	773	836	DETTES À UN AN AU PLUS	29.611	32.080
Marchandises	4.656	4.529	Dettes > 1 an échéant dans l'année	-	465
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	18.377	18.034	Dettes financières / établissements de crédit	10.531	13.594
Créances commerciales	14.819	14.639	Handelsschulden / Leveranciers	8.560	8.306
Autres créances	3.558	3.395	Dettes fiscales, salariales et sociaux	5.970	4.989
PLACEMENTS DE TRÉSorerIE	751	684	Impôts	2.708	1.868
Actions propres	302	302	Rémunérations et charges fiscales	3.262	3.121
Autres placements	449	382	Autres dettes	4.550	4.726
VALEURS DISPONIBLES	2.338	1.427	COMPTES DE REGULARISATION	1.959	1.456
COMPTES DE RÉGULARISATION	3.248	3.600			
TOTAL ACTIF	123.609	120.676	TOTAL PASSIF	123.609	120.676