

**Résultats annuels 2011 S.A. CO.BR.HA.**  
**Société commerciale de brasserie**

Boortmeerbeek, le 30 mars 2012

**1. Lignes de force 2011**

- Le résultat après impôts – hors plus-values immobilières - baisse de 11 %, après l'année record de 2010, pour arriver à 5,8 millions, suite à la montée du prix des matières premières, de l'inflation et de la concurrence .
- L'EBITDA se monte à 19 millions contre 20 millions en 2010.
- Les ventes de nos propres marques de bière augmentent légèrement de 0,6 %.
- Les investissements s'élèvent à 11,8 millions d'euros.
- Une augmentation du dividende net est proposée : de 10,50 € à 12,00 € par action.

**2. Commentaire**

**2.1 Marché et marques**

Après un premier semestre fort, pendant lequel la consommation de bière a augmenté de 5,05 % sur le marché belge, un été froid et humide explique que cette avance s'est limitée à 1,6 % sur l'ensemble de l'année. Ce sont les ventes du segment détail qui ont réalisé la progression la plus vigoureuse avec un accroissement de 4,5 %. Dans l'horeca, cependant, les ventes ont baissé de 1,5 %.

Comment Haacht a-t-elle presté ?

- Les ventes de nos propres marques ont progressé de 0,6 pour cent, en fin de compte, ce qui s'explique par la bonne santé de plusieurs marchés-export à l'intérieur de l'UE. Cet accroissement s'est manifesté tant dans le segment de la pils que celui des bières spéciales.
- Les ventes de nos propres bières ont légèrement baissé en Belgique. C'est dans le contexte défavorable d'une baisse de consommation de bière dans l'horeca, - marché essentiel pour Haacht – que Haacht a cependant réussi à réaliser une progression avec la Tongerlo et la Charles Quint, dans le segment des bières spéciales.
- A partir du 3<sup>ème</sup> trimestre, nous avons opté, pour nos marques principales, dans le segment de la distribution belge pour une collaboration exclusive avec un grand détaillant. Une première évaluation de cette collaboration se fera en 2012.
- La vente d'autres boissons, telles le vin et le café, a continué à s'accroître dans le réseau de l'horeca de Haacht, dans le contexte global d'un marché horeca en baisse.

Pour ce qui est des marques, des innovations ont été lancées. A la bière fruitée Mystic, à base de bière blanche, a été ajoutée une variante à la pêche. De même, "la bière blanche de Haecht" a été reprise dans la gamme "Mystic" sous la dénomination "White by Mystic". La marque "Export 8" – une pils en bouteille de 33 cl a été restylée dans un souci d'authenticité pour cette marque.

Sur le plan des produits, la Prior Tongerlo a été choisie comme meilleure bière blonde d'abbaye et trappiste d'Europe, au concours « World Beer Awards ».

**2.2 Résultats**

Le chiffre d'affaires (hors taxes) a, en totalité, progressé de 1,0 %.

La montée de l'inflation, du prix des matières premières et des coûts de l'énergie ont fait que le niveau moyen des coûts de nos produits par hectolitre a été plus élevé que le prix moyen de vente par hectolitre.

## **Informations réglementées - Sous embargo jusqu'au 30 mars 2012 - 17h40**

Divers paramètres énergétiques ont augmenté de plus de 15 %. Les coûts du personnel ont connu aussi cette année une hausse de 3,31 %. Les coûts de vente par hectolitre ont également augmenté suite à une concurrence encore plus acharnée.

Tout ceci résulte en une baisse du résultat d'exploitation, de l'EBITDA et du cashflow.

L'EBITDA (cash-flow d'exploitation) a diminué d'environ 1 million d'euros pour atteindre 18,9 millions d'euros en 2011. Le cashflow a diminué d'1,5 million d'euros en 2011 (15,9 millions en 2011 contre 17,4 millions en 2010).

A l'inverse de 2010, nous avons réalisé moins de plus-values sur la vente d'immeubles horeca (déclassés) : 0,56 million net après impôts contre 1,18 million en 2010. Le résultat net s'élève à 5,82 millions en 2011 contre 6,54 millions en 2010 hors ces plus-values.

Le résultat net (y compris les plus-values) s'élève à 6,385 millions pour 2011 alors qu'il s'élevait à 7,714 millions d'euros en 2010, année record.

### **2.3 Investissements**

Un montant total de 11,8 millions d'euros a été investi en actifs immobilisés, matériels et immatériels. Le parachèvement d'une nouvelle ligne de soutirage de fûts s'est monté à 1,7 million d'euros. L'achat et l'aménagement d'immeubles horeca ont représenté 4,0 millions d'euros.

### **2.4 Proposition d'accroissement du dividende.**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale d'attribuer un dividende net de 12,00 € par action, soit un accroissement de 1,50 euro. La constance du cash-flow et le faible pourcentage d'endettement permettent une amélioration en ce sens du dividende..D'autant plus que le payout-ratio reste après cette adaptation encore toujours inférieur à 20%.

## **3. Prévisions**

Un taux d'inflation qui frise les 4 pour cent, des matières premières encore plus chères qu'en 2011.... Voilà probablement ce que nous réserve 2012 pour l'évaluation des coûts.

Un consommateur peu enclin à ouvrir son porte-monnaie en ces temps incertains, une baisse continue de la consommation de bière dans l'horeca ajoutée à une concurrence acharnée entre les brasseries..

Ce sera le climat commercial interpellant pour 2012.

Pour contrer cette accroissement des coûts, Haacht procédera à une augmentation de ses prix vers la mi-avril. Ne pas appliquer cette augmentation de prix ou la retarder aurait sinon, un impact négatif important sur le résultat d'exploitation.

Nous allons intensifier nos efforts pour promouvoir la vente de nos bières spéciales.

En tenant compte de différents facteurs interpellants, il est difficile de faire des prévisions sur les résultats de 2012.

## **4. Annexes**

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](http://www.cobrha.be)

Compte de résultats (en 000 EUR)	31/12/2011	31/12/2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	91.957	91.969
VARIATION DES STOCKS	639	(251)
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	7.468	8.187
<b>VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>100.064</b>	<b>99.905</b>
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	33.191	32.077
SERVICES ET BIENS DIVERS	16.835	16.601
REMUNERATIONS	22.018	21.312
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	8.968	8.596
REDUCTIONS DE VALEUR	761	1.039
PROVISIONS POUR RISQUES	(185)	94
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	9.110	10.038
<b>COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS</b>	<b>90.698</b>	<b>89.757</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>9.366</b>	<b>10.148</b>
CHARGES DES DETTES	455	387
AUTRES CHARGES FINANCIERES	211	286
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>666</b>	<b>673</b>
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	1	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	245	248
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	80	242
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>326</b>	<b>490</b>
<b>BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>9.026</b>	<b>9.965</b>
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	193	102
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(9)	(579)
IMPÔTS	(3.134)	(2.434)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	310	660
<b>IMPÔTS</b>	<b>-2.640</b>	<b>-2.251</b>
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>6.386</b>	<b>7.714</b>

Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2011	31/12/2010
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	18.910	19.877
CASHFLOW NET	15.930	17.443
INVESTISSEMENTS (2)	11.846	17.988
Chiffres-clés par action (en EUR)		
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	252,1	264,3
RESULTAT NET	85,1	102,6
Moyenne pondérée du nombre d'actions	75.000	75.211
<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>		

Bilan (en 000 EUR)	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIF</b>			<b>PASSIF</b>		
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>	<b>97.782</b>	<b>95.125</b>	<u>CAPITAUX PROPRES</u>	<b>87.634</b>	<b>84.144</b>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.043	943	CAPITAL	8.100	8.100
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	96.315	93.755	Capital souscrit	8.100	8.100
Terrains et constructions	68.832	65.623	PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161
Installations, machines et outillage	6.372	5.902	RÉSERVES CONSOLIDÉES	74.590	71.100
Mobilier et matériel roulant	5.746	5.596	ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783
Location-financement et droits similaires	8.032	9.299	<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES</u>	<b>10.976</b>	<b>11.649</b>
Autres immobilisations corporelles	6.991	6.649	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1.086	1.267
Immobilisations en cours	342	686	Pensions et obligations similaires	57	81
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	424	427	Autres risques et charges	1.029	1.186
Autres entreprises / participations	67	8	IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	9.890	10.382
Autres entreprises / créances	357	419	<u>DETTES</u>	<b>35.080</b>	<b>35.008</b>
<u>ACTIFS CIRCULANTS</u>	<b>35.908</b>	<b>35.676</b>	DETTES À PLUS D'UN AN	5.012	5.984
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3.028	2.823	Dettes financières	3.082	4.062
Autres créances	3.028	2.823	Dettes de location-financement	2.607,00	3.484
STOCKS	8.960	8.191	Établissements de crédit	475	578
Approvisionnement	2.235	2.176	Autres dettes	1.930	1.922
En-cours de fabrication	766	557	DETTES À UN AN AU PLUS	28.164	27.245
Produits finis	883	556	Dettes > 1 an échéant dans l'année	877	850
Marchandises	5.076	4.902	Dettes financières / établissements de crédit	5.987	7.860
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	15.906	15.881	Handelsschulden / Leveranciers	10.592	8.479
Créances commerciales	12.577	11.777	Dettes fiscales, salariales et sociales	4.961	5.040
Autres créances	3.329	4.104	Impôts	1.076	1.001
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	376	1.859	Rémunérations et charges fiscales	3.885	4.039
Actions propres	-	1.484	Autres dettes	5.747	5.016
Autres placements	376	375	COMPTES DE REGULARISATION	1.904	1.779
VALEURS DISPONIBLES	2.213	2.301			
COMPTES DE RÉGULARISATION	5.425	4.621			
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>133.690</b>	<b>130.801</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>133.690</b>	<b>130.801</b>