



**Communiqué de Presse
BELVEDERE**

Beaucaire, 25 Mai 2012

Résultats annuels 2011

Complément à la présentation des résultats au 31 décembre 2011 en date du 30 avril 2012

<i>en millions d'euros</i>	2011	2010	variations
Chiffre d'affaires	910,6	860,7	+5,8%
Chiffre d'affaires hors droits	571,9	571,5	+0,1%
EBITDA¹	8,9	1,6	na
Marge EBITDA	1,6%	0,3%	+ 1,3 pt
Résultat opérationnel courant	(5,2)	(12,2)	na
Résultat opérationnel	(18,4)	11,0	na
Coût de la dette	(34,9)	(37,4)	na
Résultat financier	(36,4)	(69,7)	na
Résultat net part du Groupe	(54,7)	(53,9)	na

OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dans leur rapport, les Commissaires aux Comptes rappellent le caractère incertain de l'issue des procédures en cours et des conséquences potentielles susceptibles d'en résulter sur la valorisation des actifs, le montant des passifs, la structure de financement et la continuité d'exploitation de Belvedere S.A. et de ses filiales. Sur la base de ces éléments, et conformément à leurs normes d'exercices professionnels, ils n'ont pas été en mesure de certifier les comptes. Cette position est donc la conséquence de l'incertitude créée par les procédures juridiques en cours.

Le chiffre d'affaires du groupe Belvédère pour l'exercice 2011 s'élève à 910,6 M€, en croissance de 5,8 % par rapport à l'exercice précédent et de 8,1 % à taux de change constants. Ces chiffres sont dus aux bonnes performances des principales marques : la vodka Sobieski qui poursuit son développement aux USA avec 1 million de caisses vendues en 2011 ; la consolidation de la part de marché du whisky William Peel sur le marché français qui atteint 20% fin 2011 ; et le succès commercial de la vodka Krupnik en Pologne, devenue la 1^{ère} vodka vendue sur le marché en décembre 2011.

¹ L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel courant avant amortissements et provisions (*l'EBITDA et l'EBITDA courant ont la même définition*).



La rentabilité de l'exploitation a significativement progressé, l'EBITDA s'élevant à 8,9 M€ contre 1,6 M€ en 2010.

Le résultat opérationnel courant (retraité des éléments non récurrents) reste négatif à – 5,2 M€ mais néanmoins en nette amélioration par rapport aux – 12,2 M€ constatés l'exercice précédent.

Les éléments non courants en 2011 (- 13,2 M€) se composent principalement des pertes de valeur constatées sur les actifs (- 6,9 M€), de la dépréciation d'une créance significative en Pologne (-4,1 M€), d'une provision couvrant un litige contractuel (- 2,2 M€).

En 2010, les éléments non courants (+23,2 M€) se composaient principalement de l'ajustement de la valeur recouvrable des actifs précédemment destinés à être cédés (+26,6 M€), et des pertes de valeurs constatées sur les actifs (-3,1 M€).

Le Rapport Financier Annuel incluant l'ensemble des Rapports des Commissaires aux Comptes ainsi qu'une présentation des comptes de l'exercice sont disponibles sur le site de la société : www.belvedere.fr.

Contact :

Finance
Belvédère
info@belvedere.fr

Media
FTI Consulting Strategic Communications
Guillaume Foucault – guillaume.foucault@fticonsulting.com
Tél. : +33 1 47 03 68 10