



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Co.Br.Ha. – Brasserie Haacht

Résultats du 1^{er} trimestre 2026

Résultats annuels 2025

La Brasserie Haacht démarre l'année en force avec un excellent 1^{er} trimestre

Boortmeerbeek, le 21 avril 2026 – Le plan stratégique Horizon 2030 génère immédiatement de solides résultats au premier trimestre 2026. Le plan Horizon 2030 a été élaboré fin 2025 sous l'impulsion du nouveau CEO, Nils van Dam, et a été approuvé à l'unanimité par le Conseil d'administration. « Horizon 2030 » incarne une accélération radicale de la transformation stratégique.

Co.Br.Ha. constate une première indication d'amélioration dans ses résultats annuels de 2025, laquelle se poursuit au premier trimestre 2026. La brasserie est consciente qu'une hirondelle ne fait pas le printemps.

1. Le premier trimestre 2026 affiche une amélioration des résultats

Au premier trimestre 2026, la Brasserie Haacht a enregistré une croissance en volume de 0,2 % pour la bière et les boissons non alcoolisées par rapport à la période correspondante en 2025. La brasserie mène cette stratégie sur un marché de la bière qui recule de 3 à 4 % sur ses principaux marchés que sont la Belgique, la France et les Pays-Bas. Le chiffre d'affaires a augmenté de 1,0 % par rapport au premier trimestre de 2025. Le REBITDA s'élève à 2,0 millions d'euros, soit une hausse de 900 000 euros par rapport à la même période en 2025. L'EBIT s'élève à -2,0 millions d'euros.

Principaux chiffres	1T 2026	1T 2025	Évolution
Chiffre d'affaires	24,3 mio €	24,0 mio €	+1,0 %
REBITDA	2,0 mio €	1,1 mio €	+81,3 %
EBIT	- 2,0 mio €	- 2,1 mio €	+ 0,1 mio €

(chiffres non audités – le rapprochement entre le REBITDA et l'EBIT figure en bas du communiqué de presse)

Ces résultats sont la conséquence d'une attention particulière portée à la croissance du chiffre d'affaires et à la réduction des coûts. Des projets importants, tels que la nouvelle tarification pour l'Horeca Belgique et la rationalisation de la gamme de produits, sont presque terminés. Le repositionnement de Primus a connu un démarrage en force. Au cours du premier trimestre, un partenariat a été conclu avec le Marché Saint-Géry à Bruxelles. La Brasserie Haacht poursuit ainsi son engagement en faveur de collaborations durables avec des partenaires locaux clés du

secteur culturel.

2. Les premières mesures du plan Horizon 2030 ont été mises en œuvre dès novembre/décembre 2025

Le groupe a alors décidé de rationaliser ses activités de vente de vin et d'externaliser ses activités de vente de café à compter de 2026, afin de se concentrer davantage sur ses activités principales.

Par ailleurs, la gestion des activités immobilières a été confiée au groupe Co.Br.Ha. afin d'accélérer la création de valeur immobilière de façon plus focalisée, tout en continuant à exploiter au maximum les synergies avec la brasserie. Les biens immobiliers non stratégiques sont vendus plus rapidement.

Un vaste effort de simplification a conduit à une rationalisation de la gamme de produits, ce qui a entraîné d'importantes corrections de stocks, mais a également permis de se concentrer sur les principaux produits et d'optimiser les activités logistiques de la brasserie.

3. Résultats annuels 2025 – Progrès visibles en termes de volume et amélioration de la rentabilité récurrente et des flux de trésorerie en 2025

Principaux chiffres	2025	2024	Évolution
Chiffre d'affaires	109,1 mio €	112,1 mio €	-2,7 %
REBITDA	10,2 mio €	8,6 mio €	+1,6 mio €
Résultat net	- 11,4 mio €	- 8,2 mio €	- 3,2 mio €
Résultat net récurrent	- 4,9 mio €	- 7,1 mio €	+ 2,2 mio €
Dette financière nette	21,2 mio €	23,9 mio €	- 2,7 mio €

Les initiatives visant à stimuler la croissance en volume ont permis, en 2025, une hausse de 0,8 % des volumes de vente de bière et de boissons non alcoolisées, contre une baisse de 8,4 % en 2024.

En combinaison avec des initiatives visant à améliorer la rentabilité et à garantir un flux de trésorerie positif, les mesures prises en 2025 ont permis une augmentation du flux de trésorerie d'exploitation récurrent (REBITDA) de 1,6 million d'euros, pour atteindre 10,2 millions d'euros, contre 8,6 millions d'euros en 2024.

La dette financière nette s'est améliorée pour s'établir à 21,2 millions d'euros, grâce à un flux de trésorerie positif de 2,7 millions d'euros en 2025.

D'importantes corrections de valeur ont été comptabilisées sur les actifs financiers et le fonds de roulement en 2025, ce qui, ajouté au coût de l'optimisation des effectifs, se traduit par un résultat exceptionnel de -6,5 millions d'euros en 2025, contre -1,1 million d'euros en 2024.

Le résultat net en 2025 s'élève à -11,4 millions d'euros, contre -8,2 millions d'euros en 2024. Le résultat net récurrent (avant charges exceptionnelles) s'améliore de 2,2 millions d'euros en 2025 et s'élève à -4,9 millions d'euros, contre -7,1 millions d'euros en 2024.

Initiatives visant à stimuler la croissance du chiffre d'affaires

La politique de marque a été encore renforcée en 2025, dans le but de stimuler la croissance dans les segments de la bière blonde de type pils et des bières spéciales. La marque de pils Primus a été relancée en novembre et la gamme s'est enrichie de deux nouveautés qui s'inscrivent dans les tendances du marché. Une version à plus faible teneur en alcool et une version sans alcool ont été lancées. Ce nouveau lancement à plus grande échelle de la marque sera également visible sur le marché à partir de 2026, grâce à un soutien marketing adapté.

La bière spéciale SUPER 8 a poursuivi sa croissance. De nouveaux contrats ont été conclus dans le secteur de l'horeca et de l'événementiel, et la marque a renforcé sa présence lors de grands festivals en Belgique et en France. Conformément à l'évolution des tendances de consommation, de nouvelles innovations ont été lancées.

À l'international, le groupe a poursuivi son expansion en France, où de nouveaux contrats de distribution et des actions de promotion de la marque lors de festivals ont stimulé la croissance dans les secteurs de l'événementiel et de l'horeca.

Au cours de l'année 2025, une nouvelle équipe dédiée au commerce de détail a été recrutée en vue d'élaborer et de mettre en œuvre des plans commerciaux solides pour le commerce de détail en 2026.

Mesures supplémentaires visant à rétablir la rentabilité de manière structurelle

Parallèlement, le groupe a pris en 2025 des initiatives visant à améliorer la rentabilité de manière structurelle. Au cours de l'année, des changements ont été apportés à l'effectif et la brasserie a dû se séparer de 49 collaborateurs. Le groupe a rendu les processus de production plus efficaces et a assuré une gestion plus rigoureuse des coûts. Ces efforts visant à améliorer la rentabilité ont permis de réduire les coûts d'exploitation récurrents.

Nouveau CEO et accélération radicale de la transformation stratégique à partir de fin 2025

En 2025, Co.Br.Ha. a renforcé ses organes de direction en élargissant son Conseil d'administration et en y apportant une expertise et une expérience supplémentaires. Au quatrième trimestre 2025, une étape importante a été franchie dans l'accélération de la transformation avec la nomination d'un nouveau CEO recruté en dehors de la famille.

4. Résultats financiers

4.1. Compte de résultats

Le chiffre d'affaires total recule de 2,7 % (-3,0 millions d'euros) pour s'établir à 109,1 millions d'euros en 2025, malgré une hausse de 0,8 % des volumes de vente de bière et

de boissons non alcoolisées. La répartition par pays et la gamme de produits ont entraîné un effet mix négatif et une baisse du chiffre d'affaires des boissons de -2,6 % (-2,6 millions d'euros).

Le total des revenus locatifs (loyers et charges locatives refacturées) en 2025 s'élève à 14,8 millions d'euros, dont 8,8 millions d'euros de revenus locatifs provenant de nos propres immeubles. Les revenus locatifs totaux ont baissé de 2,8 % (-0,4 million d'euros), principalement en raison de la vente de biens immobiliers non stratégiques. Fin 2025, le groupe possédera au total 284 établissements horeca en pleine propriété et 236 établissements horeca en location principale en Belgique, aux Pays-Bas et en France.

Les « Autres produits d'exploitation » comprennent la plus-value réalisée sur la vente d'établissements horeca. Au cours de l'année civile 2025, une plus-value de 3,1 millions d'euros a été réalisée, contre 1,5 million d'euros en 2024.

Un produit d'exploitation non récurrent a été comptabilisé pour un montant de +1,5 million d'euros, correspondant à un ajustement de la provision historiquement élevée relative aux emballages consignés.

Le total des produits d'exploitation est de 121,8 millions d'euros en 2025, soit une augmentation de 1,5 million d'euros (+1,1 %) par rapport à 2024.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 130,0 millions d'euros en 2025, contre 126,9 millions d'euros en 2024. **Les charges d'exploitation récurrentes s'élèvent à 123,2 millions d'euros et diminuent de 2,1 % (-2,6 millions d'euros).** Les charges d'exploitation non récurrentes atteignent 6,8 millions d'euros en 2025. Les coûts liés à l'optimisation des effectifs s'élèvent à 2,9 millions d'euros en 2025, contre 1,1 million d'euros en 2024. Par ailleurs, d'importants ajustements hors trésorerie ont été comptabilisés en tant que charges d'exploitation non récurrentes (notamment une correction de valeur sur les stocks et une dépréciation de l'actif net de la filiale canadienne).

Les coûts liés aux « marchandises, matières premières et fournitures » ont baissé de 7,1 % (-2,5 millions d'euros) et les frais de personnel ont diminué de 5,0 % (-1,7 million d'euros). Les « services et biens divers » augmentent de 6,1 % (+1,9 million d'euros), ce qui tient compte de l'impact de l'externalisation des services logistiques, de l'augmentation du personnel externe et des frais d'études liés à la transformation.

Le résultat d'exploitation récurrent atteint -2,9 millions d'euros en 2025, contre -5,5 millions d'euros en 2024 (+2,6 millions d'euros). **Le flux de trésorerie d'exploitation récurrent (REBITDA) s'élève à 10,2 millions d'euros (+1,7 million d'euros).**

Les charges financières comprennent une dépréciation des immobilisations financières d'un montant de 1,3 million d'euros. Une correction de valeur a été effectuée à la suite de la cessation de la collaboration commerciale avec un brasseur artisanal français et de la conclusion de l'accord de vente de la participation dans cette entreprise.

Le résultat net de 2025 s'élève à -11,4 millions d'euros, contre -8,2 millions d'euros en 2024. **Le résultat net récurrent s'améliore de 2,2 millions d'euros en 2025 pour atteindre -4,9 millions d'euros, contre -7,1 millions d'euros en 2024.**

4.2. Investissements

En 2025, le groupe Co.Br.Ha. a investi un montant total de 11,1 millions d'euros dans des

immobilisations financières, corporelles et incorporelles, contre 8,1 millions d'euros en 2024.

Sur ce montant, la Brasserie Haacht a investi 5,5 millions d'euros, dont notamment 2,1 millions d'euros dans des investissements industriels, 3,0 millions d'euros dans l'extension et le renouvellement du parc de fûts, de casiers et de bouteilles, et 0,4 million d'euros dans des investissements commerciaux et divers.

Le solde, soit 5,6 millions d'euros, a été investi par d'autres sociétés du groupe, dont 3,8 millions d'euros ont été consacrés à l'achat et à la rénovation d'établissements horeca.

4.3. Endettement

La forte amélioration du fonds de roulement et les liquidités issues de la vente de biens immobiliers non stratégiques ont contribué en 2025 à une baisse de la dette financière nette par rapport à 2024. Fin 2025, les dettes financières nettes s'élevaient à 21,2 millions d'euros, contre 23,9 millions d'euros fin 2024 (-2,7 millions d'euros). Fin 2025, un total de 25,1 millions d'euros de crédits avait été utilisé, sur une ligne de crédit totale disponible de 50 millions d'euros.

4.4. Proposition de dividende

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de Co.Br.Ha. de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice 2025.

5. Risques

Le groupe a élaboré des plans d'action et a commencé à les mettre en œuvre afin de concrétiser l'objectif de redressement du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

Le succès de ces plans d'action dépend non seulement du contexte macroéconomique et de l'évolution des marchés clés, mais aussi de l'efficacité des mesures actuelles et nouvelles. Le Conseil d'administration a confiance dans les projets, les liquidités disponibles et les flux de trésorerie futurs qui en découlent, ce qui signifie que les informations comptables figurant dans le présent rapport annuel ont été établies selon le principe de la continuité d'exploitation. Le Conseil d'administration estime que le groupe est en mesure de gérer efficacement les risques et les incertitudes liés aux plans d'action. Les plans mentionnés peuvent encore être ajustés et les options stratégiques continueront d'être étudiées en fonction de l'évolution des ventes sur les marchés clés et les nouveaux marchés.

6. Perspectives

L'objectif du plan stratégique « Horizon 2030 » est ambitieux : porter la marge EBITDA récurrente à 20 % en 2030 (y compris les plus-values résultant des rotations au sein du portefeuille immobilier), en s'appuyant sur les fondamentaux solides de la brasserie.

Cette transformation s'inscrit dans un contexte de marché difficile et d'instabilité géopolitique. Le groupe prévoit de réaliser une nette amélioration de son REBITDA en 2026, principalement

grâce à l'impact des mesures de réduction des coûts. Nous tablons également sur un flux de trésorerie positif, grâce à une amélioration des résultats tant pour les activités brassicoles que pour les activités immobilières du groupe.

7. Annexe

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par M. Joël Brehmen, a confirmé que ses travaux de contrôle, qui ont été menés en profondeur, n'ont révélé aucune correction significative devant être apportée aux informations comptables figurant dans le présent communiqué de presse.

Compte de résultats (en mio €)	2025	2024	Évolution '25/'24	Évolution en %
CHIFFRE D'AFFAIRES	109,1	112,1	(3,0)	-2,7%
CHIFFRE D'AFFAIRES (hors droits d'accise et taxes)	101,2	104,0	(2,9)	-2,8%
MODIFICATION DES STOCKS	(0,3)	(0,2)	(0,1)	57,7%
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	11,5	8,4	3,1	37,0%
PRODUITS D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTS	1,5	0,0	1,5	
PRODUITS D'EXPLOITATION	121,8	120,3	1,5	1,3%
MARCHANDISES, MATIÈRES PREMIÈRES ET FOURNITURES	33,5	36,1	(2,5)	-7,1%
SERVICES ET BIENS DIVERS	33,6	31,7	1,9	6,1%
FRAIS DE PERSONNEL	32,7	34,4	(1,7)	-5,0%
AMORTISSEMENTS DES ACTIFS	12,3	12,9	(0,6)	-4,7%
DÉPRÉCIATIONS DES CRÉANCES / STOCKS	0,8	1,3	(0,4)	-34,7%
PROVISIONS POUR RISQUES	0,0	(0,1)	0,1	-101,0%
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	10,3	9,6	0,6	6,6%
CHARGES D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTES	6,8	1,1	5,7	543,0%
CHARGES D'EXPLOITATION	130,0	126,9	3,1	2,4%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	-8,1	-6,6	-1,5	23,2%
COÛTS DES DETTES	1,2	1,4	(0,2)	-14%
AUTRES COÛTS FIN.	0,1	0,2	(0,1)	-46%
CHARGES FINANCIÈRES NON RÉCURRENTES	1,3	0,0	1,3	
COÛTS FINANCIERS	2,6	1,6	1,0	60%
PROD. FIN. IMMOBILISATIONS	0,0	0,0	0,0	0%
PROD. ACTIFS CIRCULANTS	0,1	0,1	0,0	21%
AUTRES PROD. FIN.	0,0	0,0	(0,0)	-16%
PRODUITS FINANCIERS	0,2	0,1	0,0	11%
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-10,5	-8,1	-2,5	30,7%
REPRISE SUR IMPÔTS DIFFÉRÉS	0,3	0,3	0,0	0%
TRANSFERT VERS IMPÔTS DIFFÉRÉS	(0,5)	(0,4)	(0,1)	37%
IMPÔTS	(0,8)	(0,3)	(0,5)	136%
RÉGUL. IMPÔTS	0,2	0,3	(0,1)	-46%
IMPÔTS	(0,9)	(0,1)	(0,7)	568%
BÉNÉFICE / (PERTE) DE L'EXERCICE	-11,4	-8,2	-3,2	39,3%

Informations par segment (en mio €)	2025	2024	Évolution '25/'24	Évolution en %
CHIFFRE D'AFFAIRES :	109,1	112,1	(3,0)	-2,7%
BOISSONS	94,3	96,9	(2,6)	-2,7%
RENDEMENTS LOCATIFS	14,8	15,2	(0,4)	-2,6%
GÉOGRAPHIQUE :				
BELGIQUE	61,3	67,3	(6,0)	-8,9%
AUTRE	47,8	44,8	3,0	6,7%
REBITDA (en mio EUR)	2025	2024	Évolution '25/'24	Évolution en %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(8,1)	(6,6)	(1,5)	23%
- AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS DES CRÉANCES ET DES STOCKS, PROVISIONS	13,1	14,1	(0,9)	
- PRODUITS D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTS	(1,5)	0,0	(1,5)	
- CHARGES D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTES	6,8	1,1	5,7	
REBITDA	10,2	8,6	1,7	19,8%
REBITDA / CHIFFRE D'AFFAIRES (hors droits d'accise et taxes)(en %)	10,1%	8,2%	1,9%	
RÉSULTAT NET RÉCURRENT (en mio €)	2025	2024	Évolution '25/'24	Évolution en %
BÉNÉFICE / (PERTE) DE L'EXERCICE	(11,4)	(8,2)	(3,2)	39%
- PRODUITS D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTS	(1,5)	0,0	(1,5)	
- CHARGES D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTES	6,8	1,1	5,7	
- CHARGES FINANCIÈRES NON RÉCURRENTES	1,3	0,0	1,3	
RÉSULTAT NET RÉCURRENT	-4,9	-7,1	2,2	-31,1%
Bilan (en mio €)	2025	2024	Évolution '25/'24	
IMMOBILISATIONS	117,3	125,2	(7,9)	
ACTIFS CIRCULANTS	37,2	45,2	(8,0)	
CRÉANCES	21,8	25,3	(3,5)	
Dont plus d'un an	3,5	3,0	0,5	
STOCKS	8,9	12,6	(3,7)	
PLACEMENTS FINANCIERS ET LIQUIDITÉS	3,9	4,3	(0,4)	
COMPTES DE RÉGULARISATION	2,6	3,0	(0,4)	
TOTAL DE L'ACTIF	154,5	170,4	(15,9)	
FONDS PROPRES	90,6	102,3	(11,7)	
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	7,9	8,2	(0,3)	
DETTES	56,0	59,9	(3,9)	
DETTES À PLUS D'UN AN	25,9	21,5	4,4	
Dettes financières	16,7	11,0	5,8	
Autres dettes	9,2	10,6	(1,4)	
DETTES À MOINS D'UN AN	28,5	37,8	(9,2)	
Dettes financières	8,4	17,3	(8,9)	
Autres dettes	20,1	20,5	(0,4)	
COMPTES DE RÉGULARISATION	1,6	0,6	1,0	
TOTAL DU PASSIF	154,5	170,4	(15,9)	
	2025	2024	Évolution '25/'24	
DETTES FINANCIÈRES NETTES (2)	(21,2)	(23,9)	2,7	
SOLVABILITÉ en % (3)	58,6%	60,0%	-1,9%	
LIQUIDITÉS (4)	1,18	1,12	0,06	
(2) PLACEMENTS FINANCIERS ET TRÉSORERIE - DETTES FINANCIÈRES				
(3) FONDS PROPRES / TOTAL DU BILAN				
(4) ACTIFS CIRCULANTS (hors créances > 1 an) / DETTES < 1 AN.				

(Normes comptables belges)

Remarque : le rapprochement entre le REBITDA et l'EBIT pour le premier trimestre 2026 par rapport au premier trimestre 2025 s'effectue comme suit :

Description	1T 2026	1T 2025
REBITDA	2,02 mio €	1,11 mio €
Charges d'exploitation non récurrentes	- 0,75 mio €	-
EBITDA	1,27 mio €	1,11 mio €
Amortissements, dépréciations, provisions	- 3,23 mio €	- 3,24 mio €
EBIT	- 1,96 mio €	- 2,13 mio €

Contact

Philippe Michiels
Communications Manager
press@haacht.com
+32 498 49 51 38