



**Grand Marnier®**

**SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE**

**Société Anonyme au capital de 27 157 500 €**

**Siège social : 91, Boulevard Haussmann 75008 Paris**

**552 073 371 R.C.S Paris**

Communiqué- Paris, le 30 septembre 2009.

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009**

- Comptes semestriels consolidés.
- Rapport d'activité semestriel.
- Rapport des Commissaires aux comptes.
- Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel.

Contact :

**Marnier Lapostolle**

Cyril de Bournet 33 (0) 1 42 66 43 11

debournet.c@grandmarnier.tm.fr

# I - BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

( en milliers d'euros)

ACTIF	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>69 196</b>	<b>69 349</b>	<b>67 145</b>
Immobilisations incorporelles	1 955	1 662	1 815
Immobilisations corporelles	56 748	57 217	55 201
Immeubles de placement	5 627	5 758	5 651
Actifs financiers non courants	530	825	691
Actifs d'impôt différé	4 336	3 887	3 787
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>155 056</b>	<b>169 021</b>	<b>160 710</b>
Stocks et en-Cours	50 152	48 891	43 220
Créances clients	26 054	29 466	37 468
Autres créances	6 390	8 971	21 059
Actifs financiers courants	41 571	36 928	18 290
Trésorerie et équivalents	30 889	44 765	40 673
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>224 252</b>	<b>238 370</b>	<b>227 855</b>

PASSIF	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>134 318</b>	<b>168 193</b>	<b>144 310</b>
Capital	27 158	27 158	27 158
Primes	0	0	0
Réserves consolidées	109 463	136 854	137 584
Résultat consolidé et autres	-2 718	2 592	-20 969
Autres	0	1 096	0
Intérêts minoritaires	415	493	537
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>28 671</b>	<b>26 573</b>	<b>26 034</b>
Provisions non courantes	21 194	17 574	17 258
Dettes financières à long terme	7 477	8 421	8 558
Passifs d'impôt différé	0	203	218
Autres passifs non courants	0	375	0
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>61 263</b>	<b>43 604</b>	<b>57 511</b>
Provisions courantes	14 344	0	17 963
Dettes financières à court terme	9 550	9 409	10 366
Dettes fournisseurs	14 173	14 396	13 298
Autres dettes	23 196	19 799	15 884
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>224 252</b>	<b>238 370</b>	<b>227 855</b>

## II - ETAT DU RESULTAT GLOBAL

## II a - Compte de résultat consolidé au 30 juin 2009

( En milliers d'euros )	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Chiffre d'Affaires	53 905	56 359	123 063
Autres produits d' exploitation	6 920	6 841	14 512
Achats consommés	-15 775	-16 222	-35 607
Charges de personnel	-14 700	-15 111	-29 128
Autres charges d' exploitation	-22 491	-23 825	-48 732
Impôts et taxes	-1 499	-1 486	-3 042
Dotations aux amortissements et aux provisions	-3 017	-2 890	-5 416
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 343</b>	<b>3 666</b>	<b>15 650</b>
Autres produits et charges opérationnels	-5 957		73
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2 614</b>	<b>3 666</b>	<b>15 723</b>
Coût de l'endettement net	-1 382	-208	-1 633
Autres charges et produits financiers	-358	1 348	-44 400
Charge d'impôt	1 626	-2 183	9 388
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-2 728</b>	<b>2 623</b>	<b>-20 922</b>
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-2 727</b>	<b>2 623</b>	<b>-20 922</b>
Résultat net - Part du groupe	-2 718	2 592	-20 969
Résultat net - Intérêts minoritaires	-10	31	47
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION</b>	<b>-31,98</b>	<b>30,50</b>	<b>-246,69</b>
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)</b>	<b>-32,62</b>	<b>31,02</b>	<b>-251,67</b>

## II b - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'Euros	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	-2 728	2 623	-20 922
+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	2 623	-2 431	-2 288
+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-1 912	901	1 772
+/- Réévaluation des instruments de couverture	0	245	-180
+/- Correction amortissements des immobilisations - Chili	-235	0	285
+/- Impôts	658	-394	-598
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 134</b>	<b>-1 679</b>	<b>-1 009</b>
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-1 594</b>	<b>944</b>	<b>-21 931</b>
Dont: - Part du groupe	-1 588	932	-21 987
- Part des minoritaires	-6	12	56

## III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(EN MILLIERS D'EUROS)

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-2 728</b>	<b>2 623</b>	<b>-20 921</b>
Dotations nettes aux amortissement et provisions	928	2 400	22 992
Autres produits et charges calculés	0	0	0
Plus ou moins values de cession	-150	-29	-102
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>			
	<b>-1 950</b>	<b>4 994</b>	<b>1 969</b>
Coût de l'endettement net financier	1 382	208	1 633
Charge d'impôt ( y compris impôt différé)	-1 626	-1 897	-9 388
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>			
	<b>-2 194</b>	<b>3 305</b>	<b>-5 786</b>
Impôt versé	1 601	2 040	10 006
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	29 422	-6 289	-27 740
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>28 829</b>	<b>-944</b>	<b>-23 520</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 931	-2 127	-4 106
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	154	32	285
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-405	-205	-616
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	886	130	600
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-1 296</b>	<b>-2 170</b>	<b>-3 837</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-8 329	-11 285	-11 282
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-116	-48	-48
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	500	7 974	5 490
Remboursements d'emprunts	-4 222	-8 479	-3 251
Intérêts financiers nets versés	-1 382	-208	-1 633
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-13 549</b>	<b>-12 046</b>	<b>-10 724</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>13 984</b>	<b>-15 160</b>	<b>-38 081</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>57 828</b>	<b>95 909</b>	<b>95 909</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>71 812</b>	<b>80 749</b>	<b>57 828</b>
Incidences des variations de taux de change	-549	-941	197

## IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES - PART DES MINORITAIRES	TOTAL
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>27 158</b>	<b>-5 662</b>	<b>156 541</b>	<b>178 037</b>	<b>529</b>	<b>178 566</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			2 592	2 592	31	2 623
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-1 660	-1 660	-19	-1 679
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>932</b>	<b>932</b>	<b>12</b>	<b>944</b>
Dividendes versés au cours de l'exercice			-11 285	-11 285	-48	-11 333
Opérations sur titres auto-détenus		16		16		16
Autres mouvements						
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>27 158</b>	<b>-5 646</b>	<b>146 188</b>	<b>167 700</b>	<b>493</b>	<b>168 193</b>

(en milliers d'euros)	CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES - PART DES MINORITAIRES	TOTAL
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>27 158</b>	<b>-5 662</b>	<b>156 541</b>	<b>178 037</b>	<b>529</b>	<b>178 566</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			-20 969	-20 969	47	-20 922
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-1 018	-1 018	9	-1 009
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>-21 987</b>	<b>-21 987</b>	<b>56</b>	<b>-21 931</b>
Dividendes versés au cours de l'exercice			-11 282	-11 282	-48	-11 330
Opérations sur titres auto-détenus		-995		-995		-995
Autres mouvements						
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>27 158</b>	<b>-6 657</b>	<b>123 272</b>	<b>143 773</b>	<b>537</b>	<b>144 310</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			-2 718	-2 718	-10	-2 728
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			1 130	1 130	4	1 134
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>-1 588</b>	<b>-1 588</b>	<b>-6</b>	<b>-1 594</b>
Dividendes versés au cours de l'exercice			-8 329	-8 329	-116	-8 445
Opérations sur titres auto-détenus		57		57		57
Autres mouvements			-9	-9		-9
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>27 158</b>	<b>-6 600</b>	<b>113 346</b>	<b>133 904</b>	<b>415</b>	<b>134 319</b>

# MARNIER LAPOSTOLLE

## V - NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

### NOTE 1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

#### 1.1. - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

SOCIETES	ADRESSES	N° SIREN	30 juin 2009		30 juin 2008		31 décembre 2008	
			%	%	%	%	%	%
			de contrôle	d'intérêts	de contrôle	d'intérêts	de contrôle	d'intérêts
MARNIER LAPOSTOLLE SA	91 boulevard Haussmann -75008 Paris	552.073.371	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GRANDES MARQUES	Nieuwe Gracht 11 - 2011 NB Haarlem Pays-Bas		85,71%	85,71%	85,71%	85,71%	85,71%	85,71%
DE SCHRUYVER	35, rue Knapen - 1030 BRUXELLES 3 Belgique		55,00%	55,00%	55,00%	55,00%	55,00%	55,00%
MARNIER INVESTISSEMENT SA	94 rue de Lausanne - 1202 Genève		99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%
MARNIER MANAGEMENT SA	94 rue de Lausanne - 1202 Genève		100,00%	99,75%	100,00%	99,75%	100,00%	99,75%
MARNIER LAPOSTOLLE INC	717 Fifth Avenue - 10022 New York		97,00%	96,94%	97,00%	96,94%	97,00%	96,94%
MARNIER CHILE	Av.Vitacura n°5250 Oficina 901 Vitacura - Santiago-Chile		100,00%	99,75%	100,00%	99,75%	100,00%	99,75%
CASA LAPOSTOLLE	Av.Vitacura n°5250 Oficina 901 Vitacura - Santiago-Chile		100,00%	99,75%	100,00%	99,75%	100,00%	99,75%
VITIVINICOLA DEL SUR S.A.	Av.Vitacura n°5250 Oficina 901 Vitacura - Santiago-Chile		99,00%	98,75%	99,00%	98,75%	99,00%	98,75%
SCI DU VAL	91 boulevard Haussmann -75008 Paris	418.084.828	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Toutes les sociétés sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

#### 1.2. - SOCIETES NON CONSOLIDEES

Les autres titres de participation non consolidés concernent :

- soit des sociétés dont la participation est inférieure à 20% (directement ou indirectement),
- soit des sociétés dont le groupe détient entre 20% et 40% du capital et ayant un caractère non significatif en raison de leur taille.

La société Marnier Lapostolle ne contrôle directement ou indirectement aucune entité ad hoc.

## **NOTE 2 – PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION**

### **2. – FAITS MARQUANTS :**

Le Groupe Marnier Lapostolle a pris la décision de réorganiser la distribution du GRAND MARNIER sur le continent européen, y compris le marché français, et de confier la distribution exclusive des produits GRAND MARNIER au Groupe DIAGEO dans 59 pays ou états. La mise en œuvre de ce changement stratégique majeur va s'étaler sur les trois années à venir.

Le groupe a également pris la décision de regrouper ses activités de distillation et d'embouteillage sur les sites de Gaillon et de Bourg Charente, ce qui va entraîner la fermeture du site de production de Neauphle le Château en 2012.

Pour accompagner ces deux opérations, la société mère a recours à un Plan de sauvegarde de l'emploi qui a été approuvé par les élus du personnel lors de la réunion extraordinaire du Comité central d'entreprise du 25 juin 2009. Ce plan de sauvegarde de l'emploi va s'étaler jusqu'en 2012 et permettra aux personnels concernés de bénéficier des meilleures conditions de départ et de reclassement possibles.

### **2.1. - PRINCIPES COMPTABLES**

Les comptes consolidés de la Société des Produits Marnier Lapostolle et ses filiales (« Le Groupe Marnier Lapostolle »), publiés au titre du premier semestre 2009, sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels et sont conformes à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont été établis sous la responsabilité du Directoire du 29 septembre 2009.

#### **2.1.1 Changements de méthodes comptables**

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 30 juin 2009 sont conformes à ceux retenus pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu:internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu:internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les textes applicables, nouvelles normes et interprétations, aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et qui ont un impact sur les états financiers du Groupe se limitent à l'amendement de la norme IAS 1 – présentation des états financiers

#### **IAS 1 révisée présentation des états financiers**

L'application de ce texte est sans incidence sur la situation financière mais modifie la présentation des états financiers sur l'ensemble des périodes présentées. Par ailleurs, le Groupe a choisi d'appliquer la recommandation n°2009-R-03 du 2 juillet 2009 qui annule et remplace la recommandation n°2004-R-02. Le Groupe a pris ainsi pour option :

- de conserver la dénomination « bilan » pour la présentation de la situation financière.

- de présenter le résultat global sous forme de deux états séparés, un *compte de résultat consolidé et un état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*.
- de présenter le résultat global séparément des transactions avec les actionnaires dans le tableau de variation des capitaux propres.

### 2.1.2 Recours à des estimations

Certains éléments significatifs exigent le recours à des évaluations et au jugement de la Direction telles que la détermination des engagements de retraite ainsi que des coûts de restructuration. Les estimations nécessaires sont réalisées, selon les hypothèses les plus probables émises par la Direction à la date d'établissement des comptes et peuvent le cas échéant se révéler différentes de la réalité.

## **2.2. - METHODES D'EVALUATION**

### 2.2.1.- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à leur coût s'il est probable que les avantages futurs attribuables à cet actif iront à l'entreprise et si le coût de cet actif peut être mesuré de façon fiable.

### 2.2.2. - Immobilisations corporelles

Un élément d'immobilisations corporelles est comptabilisé en actif s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à l'entreprise et que le coût de cet actif pour l'entreprise peut être évalué de façon fiable. Lorsque les différentes composantes significatives d'un actif ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages selon un rythme différent, chaque élément est comptabilisé séparément.

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul d'amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût d'une immobilisation se compose de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, et des frais directement attribuables pour mettre l'actif en état de marche diminué des rabais et remises obtenus.

Les immeubles de placement sont des biens immobilisés détenus pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux. Ils sont tous évalués à la méthode du coût amorti.

Les principales durées d'amortissement retenues sont décrites ci-dessous :

Constructions, immeubles	50 à 60 ans
Agencements, aménagements, installations	10 à 15 ans
Matériels et installations industriels	10 à 15 ans
Mobilier, matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

### 2.2.3. - Actifs financiers

Les actifs financiers acquis par l'entreprise dans l'objectif de les céder à court terme sont évalués en juste valeur.

Lorsqu'une estimation fiable en juste valeur ne peut être retenue, les actifs financiers sont évalués au coût historique amorti, déduction faite de toute perte de valeur éventuelle.

Les actifs financiers sont classés en courants et non courants.

Les actions propres détenues par le groupe sont portées en diminution des capitaux propres.

#### 2.2.4. - Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût initial comprenant les coûts d'acquisition, les coûts de transformation et les autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. La méthode de valorisation des sorties de stocks est en général la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks non recouvrables (cassés, obsolètes) sont dépréciés dans la limite de la valeur nette de réalisation.

#### 2.2.5. - Créances

Les créances sont enregistrées au bilan à la juste valeur de la contrepartie donnée, en pratique pour le montant facturé, sans effet d'actualisation dans la mesure où les créances ne sont pas assorties de conditions de règlement différé exceptionnelles. Une dépréciation est constatée lorsque le montant probable de recouvrement est inférieur à la valeur au bilan.

#### 2.2.6. - Trésorerie et équivalents

La trésorerie et équivalents de trésorerie regroupe les soldes de banques et les OPCVM classées dans la catégorie « monétaires euro » et placements liquides sans restrictions.

#### 2.2.7. - Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'il existe une obligation résultant d'évènements passés et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre cette obligation, dans la mesure où le montant peut être évalué de manière fiable.

#### 2.2.8. - Passifs financiers

Les passifs financiers sont initialement enregistrés à la juste valeur de la contrepartie reçue et sont classés dans la catégorie des passifs non détenus à des fins de transaction.

Les passifs financiers sont ventilés en passifs courants et non courants selon qu'ils sont à court ou à long terme.

Les passifs d'impôt différé sont classés en passifs non courants.

#### 2.2.9. - Avantages du personnel – Engagements de retraite

La Société mère propose à ses salariés un régime de retraite « maison » leur accordant à titre de retraite un pourcentage de leur dernier salaire, ce pourcentage étant fonction de leur ancienneté dans la société. Cet usage a été dénoncé en décembre 2004 et les droits correspondants ont été gelés à la date du 31 mars 2005.

Les provisions correspondant à ce régime à prestations définies ont été calculées sur cette base selon les modalités définies en note 3.2.

Il n'existe aucun engagement significatif de ce type dans aucune de nos filiales étrangères.

### 2.2.10. - Impôts différés

Les différences existant entre la valeur fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable constituent des différences temporelles donnant lieu à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé ou de passifs d'impôt différé. Le taux d'impôt différé retenu est de 34,43 % à l'ouverture et à la clôture pour les sociétés de droit français

### 2.2.11. - Dettes

Les dettes sont enregistrées au bilan à la juste valeur de la contrepartie reçue sans effet d'actualisation dans la mesure où les dettes ne sont pas assorties de conditions de règlement différé à long terme.

## **2.3. - MODALITES DE CONSOLIDATION**

### 2.3.1. - Conversion des comptes des filiales étrangères

Les comptes des sociétés étrangères hors "zone euro" sont convertis en euros au taux de clôture du 30 juin pour le bilan et au taux moyen pour le compte de résultat.

Les "corrections monétaires" comptabilisées par les filiales chiliennes sont éliminées.

Les cours des monnaies utilisés sont les suivants :

Devises	Cours de clôture		
	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
	Euros €	Euros €	Euros €
Francs suisse CHF	0.6551	0,6228	0,6734
Pesos chilien (les 1000) CLP	1.3348	1,2130	1,1104
Dollar américain USD	0.7075	0,6344	0,7185

Devises	Cours moyen		
	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
	Euros €	Euros €	Euros €
Francs suisse CHF	0.6642	0,6241	0,6335
Pesos chilien (les 1000) CLP	1.2903	1,3798	1,2859
Dollar américain USD	0.7507	0,6478	0,6791

### 2.3.2. - Comptabilisation des opérations en devises dans les comptes des sociétés consolidés

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Les créances et les dettes libellées en devises sont converties aux taux de change en vigueur à la clôture. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en résultat.

## **2.4. – RISQUES FINANCIERS**

Le Groupe Marnier Lapostolle a mis en place une organisation permettant de gérer de façon centralisée la majeure partie des risques financiers de marché et de liquidité.

La Direction financière intervient en étroite collaboration avec les marchés financiers afin de proposer des placements dans les meilleures conditions, d'une part, et d'identifier, évaluer et couvrir les risques financiers, d'autre part.

Des instruments financiers dérivés sont utilisés pour couvrir les expositions au risque de change, le risque de taux étant quasi inexistant.

### 2.4.1. - Risque de marché

#### 2.4.1.1. - Risque de change

Le Groupe Marnier Lapostolle publie ses comptes consolidés en euros et réalise 91 % de son chiffre d'affaires à l'export.

Le risque de change porte essentiellement sur deux devises, le dollar US et le dollar Canadien.

La partie de l'actif, du passif, des ventes et résultats exprimés en autres devises n'est pas significative au regard des comptes consolidés.

Le Groupe a eu recours jusqu'en 2008 à des produits dérivés de couverture tels que options de change, options de change à barrière, ventes à terme, termes accumulateurs, accumulateurs d'options et tout autres produits dérivés de couverture (target profit forward ...)

L'achat de produits dérivés complexes a été totalement supprimé à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008.

La variation de valorisation (mark to market) au 30 juin 2009 selon la norme IFRS 39 a nécessité la constitution d'une provision pour risque de 9 688 K€ et d'une reprise de provision de 16 713 K€.

#### 2.4.1.2. - Risque de taux

Le Groupe Marnier Lapostolle détient des actifs financiers significatifs.

Il s'agit essentiellement d'OPCVM monétaires ou assimilés, placements liquides sans restriction, comptabilisés en « cash équivalent ».

Le risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient des emprunts à long terme de sa filiale Chilienne mais ne sont pas significatifs.

#### 2.4.1.3. - Risque sur actions

Au 30 juin 2009, le Groupe Marnier Lapostolle détenait 1 609 actions propres (hors contrat de liquidité).

Sur la base du cours de clôture au 30 juin 2009, la valeur des actions propres détenues à cette date s'élevait à 5 310 K€.

#### 2.4.2. - Risque de liquidité

Le Groupe Marnier Lapostolle pratique une gestion prudente qui lui permet de disposer d'un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur le marché afin d'honorer ses engagements.

Au 30 juin 2009, la trésorerie et équivalents de trésorerie ressort à 29 873 K€.

#### 2.4.3. - Risque de crédit

Le risque de crédit est quasi inexistant, le chiffre d'affaires export étant réalisé par les agents importateurs, filiales de grands groupes de spiritueux (Moët-Hennessy, Suntory, Pernod Ricard...) ; le chiffre d'affaires France est principalement réalisé avec les entreprises de la grande distribution.

**NOTE 3 - NOTES SUR LE BILAN & LE COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/09****NOTE 3.1 - CHIFFRE D'AFFAIRES****REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITES**

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
	EN MILLIERS €	EN MILLIERS €	EN MILLIERS €
<b>Ventes de Produits et de Marchandises</b>			
Produits MARNIER-LAPOSTOLLE	47 902	52 032	110 717
Vins CHILIENS	4 125	3 839	9 960
	<b>52 027</b>	<b>55 871</b>	<b>120 677</b>
Ventes de Prestations	1 878	488	2 386
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>53 905</b>	<b>56 359</b>	<b>123 063</b>

La fabrication de chaque catégorie de produit est assurée par des entités distinctes qui supportent les seuls coûts de ces produits.

L'essentiel de la marge opérationnelle du groupe provient des produits Marnier Lapostolle.

**RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE PRODUITS ET MARCHANDISES  
PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES**

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
	EN MILLIERS €	EN MILLIERS €	EN MILLIERS €
FRANCE	5 439	5 111	11 347
UNION EUROPEENNE ( U.E )	6 053	8 041	20 692
EUROPE HORS UNION EUROPEENNE	951	1 372	1 843
<b>TOTAL EUROPE</b>	<b>12 444</b>	<b>14 524</b>	<b>33 882</b>
AMÉRIQUE	33 369	33 809	68 040
AUTRES PAYS DU CONTINENT AMERICAIN	4 533	5 557	14 096
ASIE	1 275	1 329	3 117
AUTRES	407	652	1 541
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>52 027</b>	<b>55 871</b>	<b>120 677</b>

**3.2. - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES NON COURANTES ET COURANTES**

PROVISIONS	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<u>Provisions non courantes</u>			
Engagements de retraite	19 036	17 368	17 133
Engagements médailles du travail	126	126	125
Litiges	0	80	0
Coûts de restructuration	2 032	0	0
<b>TOTAL provisions non courantes</b>	<b>21 194</b>	<b>17 574</b>	<b>17 258</b>
<u>Provisions courantes</u>			
Pertes de change	9 688	0	16 713
Risque VMP	389	0	840
Litiges	342	0	410
Coûts de restructuration	3 925	0	0
<b>TOTAL provisions courantes</b>	<b>14 344</b>	<b>0</b>	<b>17 963</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 538</b>	<b>17 574</b>	<b>35 221</b>

PROVISIONS	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>Solde début de période</b>	<b>35 221</b>	<b>18 512</b>	<b>18 512</b>
Dotations aux provisions	16 334	455	18 558
Reprise de provisions	-17 929	-492	-77
Ecart actuariels de la période	1 912	-901	-1 772
<b>TOTAL</b>	<b>35 538</b>	<b>17 574</b>	<b>35 221</b>

**(1) Engagements de retraite:**

Les engagements de la société mère à ce titre décrits au paragraphe 2.2.9. ci-dessus ont été calculés à partir de la rémunération brute (personnel actif) ou de la pension versée (retraités) et tiennent compte :

- de la réévaluation des droits des salariés en fonction de l'inflation évaluée à 2 % par an
- de la table de survie TH/TF 2000-2002 (période d'activité)
- de la table de survie TGFH 05 (période de liquidation des rentes)
- du "turn-over" évalué à 2 %
- du taux de revalorisation des rentes phases actives et de retraite à 2%
- du taux d'actualisation de la dette défini par les normes (taux de rendement des obligations corporate de notation AA (zone euro) :
  - pour le 1er semestre 2009 : 5,62%
  - pour le 1er semestre 2008: 6,25%
  - pour l'exercice 2008 : 5,76%

Cette retraite proposée par la société est optionnelle, au choix du salarié qui peut lui préférer l'indemnité de fin de carrière conventionnelle.

La provision a été calculée en retenant le produit actuariel estimé le plus avantageux pour le salarié au moment de son départ en retraite.

Les départs en retraite sont considérés à l'initiative des salariés justifiant ainsi l'application des charges sociales et fiscales. Les écarts actuariels sont directement comptabilisés en capitaux propres.

**NOTE 3.3 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

Le poste Autres produits et charges opérationnels au 30 juin 2009 représente les coûts de restructuration évoqués à la note 2 -"Faits marquants" et estimés à 5 957 milliers d'euros.

**NOTE 3.4 - RESULTAT PAR ACTION**

<b>RESULTAT PAR ACTION EN EUROS</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Résultat net consolidé part groupe (en milliers d'euros)	-2 718	2 592	-20 969
Nombre d'actions	85 000	85 000	85 000
<b>RESULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>-31,98</b>	<b>30,49</b>	<b>-246,69</b>
Nombre d'actions hors actions propres	83 311	83 587	83 317
<b>RESULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>-32,62</b>	<b>31,01</b>	<b>-251,67</b>

**3.5. - ENGAGEMENTS**

Au 30 juin 2009, les engagements donnés par le Groupe Marnier Lapostolle sont représentés par :

**Instruments financiers dérivés :****1 - Contrats de change dits spéculatifs**

Les contrats de change existants au 30 juin 2009, courant pour certains jusqu'au 31 décembre 2010, ont été requalifiés en contrat dits spéculatifs au 31 décembre 2008. Ils ont été comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur la base des taux de clôture de 1,4134 pour le dollar américain et de 1,6275 pour le dollar canadien. Les engagements pris varient en fonction de l'évolution des taux et des niveaux de désactivation des contrats.

Un des contrats de type "chooser" ne permet pas de connaître la devise de change (vente USD ou vente CAD) avant la date de fixing. Les engagements maximum exprimés dans le tableau ci-dessous ne prennent pas en compte les engagements liés à ce produit, qui peuvent être soit de 12 millions USD, soit de 12 millions CAD.

( + ) devises à recevoir ( - ) devises à livrer	Juste valeur (milliers d'euros)	Engagement 30/06/2009 (milliers devises)	Engagement maximum (milliers devises)
Dollar américain (USD)	9 688	5 100	-72 900
Dollar canadien (CAD)		0	0

L'engagement maximum sur le dollar américain peut être porté à 84,9 millions USD de même que l'engagement maximum sur le dollar canadien peut être porté à 12 millions CAD en fonction de l'évolution des taux de change EUR/USD et EUR/CAD.

L'engagement maximum exprimé en euros à recevoir, quelle que soit l'évolution des cours de change EUR/USD et EUR/CAD, est de 47,6 millions d'euros alors qu'il était de 126,8 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Une provision pour perte de change a été comptabilisée au 30 juin 2009 pour 9 688 milliers d'euros en accord avec l'évaluation à la juste valeur (note 2.4.1.1.).

**2- Autres contrats de change**

Le Groupe Marnier Lapostolle a mis en place des contrats de change à terme. Ces contrats n'ont pas été affectés à des créances spécifiques et ne sont donc pas traités comptablement comme des contrats de couverture.

	Achats de devises en milliers d'euros	
	Échéances 2009	Échéances 2010
Vente à terme USD Achat EUR	2 434	0
Vente à terme EUR Achat USD	0	6 800
Vente à terme CAD Achat EUR	3 637	0
<b>TOTAL</b>	<b>6 071</b>	<b>6 800</b>

- **Périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation est resté identique à celui existant à la fin de l'exercice 2008.

- **Faits marquants**

Le groupe a pris la décision de réorganiser la distribution du GRAND MARNIER sur le continent européen, y compris le marché français, et de confier la distribution exclusive des produits GRAND MARNIER au Groupe DIAGEO dans 59 pays ou états. La mise en œuvre de ce changement stratégique majeur va s'étaler sur les trois années à venir.

Le groupe a également pris la décision de regrouper ses activités de distillation et d'embouteillage sur les sites de Gaillon et Bourg Charente en France, ce qui va entraîner la fermeture du site de production de Neauphle le Château en 2012.

Pour accompagner ces deux opérations, la société mère a recours à un Plan de sauvegarde de l'emploi qui a été approuvé par les élus du personnel lors de la réunion extraordinaire du Comité central d'entreprise du 25 juin 2009. Ce plan de sauvegarde de l'emploi va s'étaler jusqu'en 2012 et permettra aux personnels concernés de bénéficier des meilleures conditions de départ et de reclassement possibles.

- **Activité consolidée au premier semestre 2009**

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 53,9 millions d'euros et est en recul de 6,4% par rapport au 30 juin 2008 et de 14,5% à taux de change comparables. Le groupe a bénéficié de la hausse moyenne de 14,8% du dollar américain. Cette hausse vient compenser la baisse de 13,1% des volumes vendus sur le marché américain, principal marché du groupe.

Le résultat opérationnel courant ressort à 3,3 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros pour la période précédente. En pourcentage du chiffre d'affaires, il régresse de 6,5 à 6,2%. Le groupe a réussi à maintenir celui-ci malgré un chiffre d'affaires et des niveaux de production en baisse, grâce à sa forte exposition au dollar américain, et à une politique de gestion rigoureuse des frais d'exploitation.

Le résultat financier est négatif de 1,7 millions d'euros contre un résultat positif de 1,1 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat net des opérations de change, y compris les dotations et reprises de provisions, présente une charge nette de

1,5 millions d'euros, dont l'essentiel provient de la société mère. Au premier semestre, la société a continué à se dégager de certains dérivés de change à risque, pour un coût de 4,8 millions d'euros. Les produits dérivés de change ont été comptabilisés à leur valeur de marché au 30 juin 2009, avec comme conséquence une provision pour risque de 9,7 millions d'euros, en retrait de 7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008.

Les autres produits et charges opérationnels présentent une charge de 6,0 millions d'euros provisionnée au titre du Plan de sauvegarde de l'emploi présenté au chapitre des faits marquants.

Le résultat net des sociétés intégrées est une perte de 2,7 millions d'euros, contre un profit de 2,6 millions d'euros au 30 juin 2008.

- **Activité de la société mère**

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élève à 49,2 millions d'euros et est en baisse de 8,3% par rapport au premier semestre 2008. A taux de change équivalent, la baisse serait de 17%. Le marché français est en progression, alors que l'exportation recule de 13% à raison de 7,5% pour les Etats-Unis et 24% pour le reste du monde.

Le mix produit évolue en faveur des vins et des cuvées spéciales, alors que la part des produits Grand Marnier Cordon Rouge et Cordon Jaune (liqueur et extraits) recule de 88% à 86,5% des volumes.

Le résultat d'exploitation s'établit à 5,6 millions d'euros au même niveau que la période précédente, alors que le ratio par rapport au chiffre d'affaires progresse de 10,4 à 11,4%.

Le résultat financier est une charge de 2 millions d'euros, par rapport à un produit de 3,2 millions au premier semestre 2008. Le résultat net des opérations de change est une charge nette de 3,5 millions d'euros qui a été commentée dans le chapitre sur les comptes consolidés ci-dessus.

Le résultat exceptionnel est une charge de 6,5 millions d'euros, dont 6 millions au titre des coûts sociaux du Plan de sauvegarde de l'emploi présenté au chapitre « faits marquants ».

Le résultat net du semestre est une perte de 3 millions d'euros, par rapport à un profit de 6,3 millions d'euros au 30 juin 2008.

- **Perspectives globales.**

La politique de stockage des réseaux de distribution reste extrêmement prudente et le groupe n'anticipe pas d'inversion de tendance dans les mois à venir. Dans ce contexte, le groupe va s'appliquer à mettre en œuvre les réorganisations en cours et poursuivre la gestion rigoureuse des achats et des dépenses publicitaires.

- **Transactions avec les parties liées.**

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2009, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

# **SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE**

**Société Anonyme au capital de 27.157.500 Euros**

**Siège social :**

**91 boulevard Haussmann - 75008 PARIS**

-00-00-00-00-00-00-

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE 2009**

**Pierre DELORY**  
35 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

**Bernard GODET**  
19 avenue de Messine  
75008 Paris

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la **SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE SA**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1.1 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultants de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris, le 30 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Pierre DELORY**

**Bernard GODET**

**ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait, à Paris, le 29 septembre 2009.

Monsieur Jacques MARNIER LAPOSTOLLE  
Président du Directoire