



**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 21 octobre 2013.

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013**

- **RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL.**
  
- **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES.**
  
- **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.**
  
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.**

Contact :

**Marnier Lapostolle**

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

debournet.c@grandmarnier.tm.fr

# RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU DIRECTOIRE

## • PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune modification n'a été apportée au périmètre de consolidation.

## • FAITS MARQUANTS

Le Groupe a renouvelé son contrat de distribution exclusive du GRAND MARNIER aux Etats-Unis avec MOET-HENNESSY USA, pour une nouvelle période de trois ans et demi à dater du 1<sup>er</sup> janvier 2013. A la gamme classique du Cordon Rouge et des Cuvées, ont été ajoutés, une Cuvée Collector avec de nouveaux parfums insolites, et le TITANIUM, premier spiritueux GRAND MARNIER, sans sucre, produit à base de cognac, d'orange, d'épices et de calamansi, dont le lancement est prévu fin 2013.

La distribution des vins CHATEAU DE SANCERRE et LAPOSTOLLE (Chili) en Amérique du Nord, a été revue en 2012, et confiée à des distributeurs spécialisés dans les vins haut de gamme. Ce changement a été l'occasion d'une montée en gamme progressive des vins Lapostolle qui nécessite une remise à niveau des stocks de la distribution, ce qui continue à affecter les ventes.

La nouvelle organisation industrielle est maintenant totalement opérationnelle.

## • ACTIVITE CONSOLIDEE AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2013

Les chiffres clés du Groupe, exprimés en millions d'euros, sont les suivants :

			2013	2012	Evolution
(en millions d'euros)			30-juin	30-juin	
cours moyen de l'USD			1,31	1,3	-1%
<b>Chiffre d'affaires net</b>			<b>54,2</b>	51,7	5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>			<b>5,2</b>	0,8	550%
% CA			9,6%	1,5%	
Résultat opérationnel			5,2	0,8	550%
Résultat financier			-0,7	-0,7	0%
Impôts sur les bénéfices			-2,9	-0,8	263%
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>			<b>1,6</b>	-0,7	n.s.

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est élevé à 54,2 millions d'euros et est en augmentation de 4,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de 5 % à taux de change comparables. Les produits Marnier Lapostolle progressent de 4,9%, tandis que les vins et spiritueux chiliens progressent de 2,7%.

Le **chiffre d'affaires des produits et marchandises par zones géographiques** est détaillé en annexe (Note 9-Information sectorielle).

(en millions d'euros)	<b>2013 30-juin</b>	<b>2012 30-juin</b>	<b>Evolution</b>
<b>EUROPE</b>	12,6	11,2	12,5%
<b>AMERIQUE</b>	37,3	36,5	2,2%
<b>ASIE-PACIFIQUE</b>	2,2	2,1	4,8%
<b>AUTRES</b>	0,9	0,8	12,5%
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>53,0</b>	<b>50,6</b>	<b>4,7%</b>

Les ventes aux Etats-Unis exprimées en US dollar, progressent de 1,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et représentent 58% du chiffre d'affaires du groupe. En Europe, les ventes progressent, notamment en France, qui avait vu les ventes de la liqueur GRAND MARNIER reculer au premier semestre 2012, la hausse des taxes sur les alcools ayant poussé la distribution à gonfler ses stocks fin 2011, en Allemagne, à la suite de campagnes de promotion très suivies dans la grande distribution et en Belgique grâce à l'intégration de notre marque dans les actions portefeuille Diageo. L'Europe assure désormais 24 % du chiffre d'affaires du groupe. L'Asie-Pacifique progresse de 4,8%, grâce aux liqueurs GRAND MARNIER en hausse de 15,5% sur l'ensemble de la région et de 36% sur l'Asie, principalement en Chine et à Hong Kong, et représente 4% des ventes du groupe.

Le **résultat opérationnel courant** est un gain de 5,2 millions d'euros contre un gain de 0,8 million d'euros pour la période précédente, notamment grâce à une hausse des volumes et à la baisse des dépenses publi-promotionnelles en Europe (1 277K€). Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels ainsi que les effets des couvertures de change, pour la part comptabilisée en résultat, sont comptabilisés dans le résultat financier.

La variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	
<b>Résultat opérationnel courant de juin 2012</b>	<b>0,8</b>
Effet sur la marge des variations de volume	1,0
Autres produits d'exploitation	0,5
Amélioration de la marge sur coûts matières	0,5
Réduction des dépenses publi-promotionnelles	1,7
Réduction des autres frais d'exploitation	0,7
<b>Résultat opérationnel courant de juin 2013</b>	<b>5,2</b>

**Les autres produits et charges opérationnels** ne sont pas significatifs.

**Le résultat financier** affiche une perte de 0,7 million d'euros, au même niveau qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2013 a bénéficié d'une reprise exceptionnelle de 0,5 million d'euros de la provision pour retraite à la suite de la révision de la norme IAS 19 (Note 1.1- Evolution du référentiel comptable), qui, ajoutée aux profits de change de la société mère, a permis de compenser la perte de change dégagée sur la conversion en pesos de la dette en dollar US de la filiale au Chili, le pesos chilien ayant été attaqué au mois de juin 2013, comme les autres devises liées aux matières premières.

Après une charge **d'impôt sur les sociétés** de 2,9 millions d'euros, soit 64% du résultat comptable avant impôt, estimée sur la base d'un taux effectif annuel prévisionnel, **le résultat net des sociétés intégrées** est un profit de 1,6 million d'euros, contre une perte de 0,7 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

- **SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2013**

Les chiffres clés exprimés en millions d'euros, sont les suivants :

(en millions d'euros)	juin-13	juin-12	déc.-12
Capitaux propres consolidés	134,2	128,6	134,0
Trésorerie disponible (1)	51,9	56,2	59,4
Dettes financières	-23,7	-29,5	-25,8
(1) trésorerie et équivalents, concours bancaires, et actifs financiers courants			

La baisse de la trésorerie disponible au cours du semestre est liée à la saisonnalité des achats de cognac et au remboursement d'une partie des dettes financières.

Les dettes financières du groupe baissent de 25,8 millions d'euros à 23,7 millions d'euros au cours du semestre.

La variation des capitaux propres de l'ensemble consolidé est analysée ci-après :

(en millions d'euros)	
<b>Capitaux propres consolidés au 31/12/2012</b>	<b>134,0</b>
Résultat consolidé part du groupe du 1er semestre 2013	1,6
Dividendes distribués	-4,1
Retraitement des titres d'autocontrôle acquis au 1er semestre	-0,3
Ajustement des couvertures de change à la valeur de marché	-0,6
Variation de la réserve de conversion	-0,7
Ecart actuariels sur les engagements de retraite	0,9
Correction des stocks	3,4
<b>Capitaux propres consolidés au 30/06/2013</b>	<b>134,2</b>

L'ajustement des couvertures de change à la juste valeur reflète l'évolution de la valeur de marché du portefeuille de contrats de vente à terme de devises en fonction du taux de clôture de la période. Le détail du portefeuille par devise ainsi que sa juste valeur au 30 juin 2013 est donnée en Annexe - Note 9.

Différentes erreurs de valorisation des stocks ont été constatées au cours du semestre à la fois au Chili et en France, pour un montant total net d'impôt de 3,4 millions d'euros, imputé en totalité sur les capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

La société Lapostolle au Chili a abandonné la méthode de valorisation au coût matière au profit de la méthode de valorisation au coût complet, en accord avec les normes IFRS. Quant à la société mère, elle a été amenée à corriger un certain nombre d'erreurs à l'occasion du déménagement de la distillerie de Neauphle-le-Château à Bourg Charente. Dans les deux cas, les corrections constatées se sont traduites par une réévaluation des stocks.

Le retraitement du bilan d'ouverture est détaillé en Note 1.2.

- **PERSPECTIVES GLOBALES ET PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2<sup>e</sup> SEMESTRE 2013.**

L'exercice 2013 s'annonce avec une stabilité des ventes en volume et en chiffre d'affaires, la hausse des volumes « Reste du Monde » compensant la baisse de volumes en Amérique du Nord.

Les frais de lancement du Pisco chilien sous la marque Kappa aux Etats-Unis, et de repositionnement de la gamme des vins Lapostolle, continueront de peser sur les résultats des filiales au Chili.

I - BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2013

( en milliers d'euros )

ACTIF	30 juin	30 juin	31 décembre
	2013	2012	2012
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>77 199</b>	<b>78 587</b>	<b>80 250</b>
Immobilisations incorporelles	1 458	2 046	1 684
Immobilisations corporelles	63 568	64 095	65 391
Immeubles de placement	5 594	5 106	5 638
Actifs financiers non courants	509	517	553
Actifs d'impôt différé	6 070	6 823	6 984
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>138 039</b>	<b>133 431</b>	<b>139 198</b>
Stocks et en-Cours	57 006	49 039	45 444
Créances clients	25 042	22 350	29 612
Autres créances	3 231	5 527	3 385
Instruments financiers	705		1 316
Actifs financiers courants	21 418	21 461	21 189
Trésorerie et équivalents	30 637	35 054	38 252
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>215 238</b>	<b>212 018</b>	<b>219 448</b>

PASSIF	30 juin	30 juin	31 décembre
	2013	2012	2012
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>134 160</b>	<b>128 661</b>	<b>133 997</b>
Capital	27 158	27 158	27 158
Réserves consolidées	104 882	101 718	99 456
Résultat consolidé	1 628	-697	6 898
Intérêts minoritaires	492	482	485
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>31 094</b>	<b>35 121</b>	<b>35 977</b>
Provisions non courantes	22 687	22 902	24 815
Dettes financières à long terme	8 318	12 219	10 788
Passifs d'impôt différé	89	0	90
Autres passifs non courants	0	0	284
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>49 984</b>	<b>48 236</b>	<b>41 794</b>
Provisions courantes	744	1 745	763
Dettes financières à court terme	15 435	17 565	15 049
Dettes fournisseurs	16 544	16 767	20 671
Autres dettes	17 261	12 159	12 991
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>215 238</b>	<b>212 018</b>	<b>211 768</b>

## II - ETAT DU RESULTAT GLOBAL

### II a - Compte de résultat consolidé au 30 juin 2013

NOTES	( en milliers d'euros )	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
10	Chiffre d'Affaires	54 181	51 732	122 417
	Autres produits d' exploitation	7 090	6 594	15 126
	Achats consommés	-14 620	-13 563	-33 582
	Charges de personnel	-14 832	-15 206	-29 905
	Autres charges d' exploitation	-21 901	-24 073	-50 226
	Impôts et taxes	-1 256	-1 207	-2 667
	Dotations aux amortissements et aux provisions	-3 467	-3 434	-7 345
	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 195</b>	<b>843</b>	<b>13 818</b>
11	Autres produits opérationnels	18	14	1 532
	Autres charges opérationnelles	0	-52	-1 578
	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 213</b>	<b>805</b>	<b>13 772</b>
12	Coût de l'endettement net	-366	-533	-1 215
12	Autres produits financiers	1 736	2 346	2 477
12	Autres charges financières	-2 076	-2 506	-2 822
	Charge d'impôt	-2 890	-822	-5 319
	<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 617</b>	<b>-710</b>	<b>6 893</b>
	Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
	<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 617</b>	<b>-710</b>	<b>6 893</b>
	Résultat net - Part du groupe	1 628	-697	6 898
	Résultat net - Intérêts minoritaires	-11	-13	-5
13	<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)</b>	<b>19,75</b>	<b>-8,45</b>	<b>83,65</b>

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 617</b>	<b>-710</b>	<b>6 893</b>
+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	-717	1 475	957
+/- Ecart actuariels nets d'impôts sur les régimes à prestations définies	915	-1 981	-3 298
+/- Réévaluation des instruments de couverture	-610	-765	2 971
+/- Corrections d'erreurs sur stocks MARNIER	614	0	0
+/- Corrections d'erreurs sur stocks LAPOSTOLLE	2 751	0	0
+/- Autres	5	0	0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 958</b>	<b>-1 271</b>	<b>630</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>4 575</b>	<b>-1 981</b>	<b>7 523</b>
Dont: - Part du groupe	4 568	-1 974	7 527
- Part des minoritaires	7	-7	-4



**III - 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 2012</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 035</b>	<b>117 224</b>	<b>134 347</b>	<b>489</b>	<b>134 836</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			-697	-697	-13	-710
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-1 277	-1 277	6	-1 271
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>-1 974</b>	<b>-1 974</b>	<b>-7</b>	<b>-1 981</b>
Dividendes versés au cours de l'exercice			-4 124	-4 124	0	-4 124
Opérations sur titres auto-détenus		-66		-66		-66
Autres mouvements			-4	-4	0	-4
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 101</b>	<b>111 122</b>	<b>128 179</b>	<b>482</b>	<b>128 661</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 152</b>	<b>116 505</b>	<b>133 511</b>	<b>485</b>	<b>133 996</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			1 628	1 628	-11	1 617
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			2 940	2 940	18	2 958
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>4 568</b>	<b>4 568</b>	<b>7</b>	<b>4 575</b>
Dividendes versés au cours de l'exercice			-4 141	-4 141	0	-4 141
Opérations sur titres auto-détenus		-270		-270		-270
Autres mouvements			0	0	0	0
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 422</b>	<b>116 932</b>	<b>133 668</b>	<b>492</b>	<b>134 160</b>

**IV - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>1 617</b>	<b>-710</b>	<b>6 893</b>
Dotations nettes aux amortissement et provisions		3 555	2 938	5 195
Autres produits et charges calculés		0	0	0
Plus ou moins values de cession		-60	-55	-36
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>				
		<b>5 112</b>	<b>2 173</b>	<b>12 052</b>
Coût de l'endettement net financier	12	366	533	1 215
Charge d'impôt ( y compris impôt différé)		2 890	822	5 319
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>				
		<b>8 368</b>	<b>3 528</b>	<b>18 586</b>
Impôt versé (-) ou reçu (+)		-2 700	-1 765	-4 009
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	5	-8 496	5 896	7 597
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>-2 828</b>	<b>7 659</b>	<b>22 174</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 590	-5 162	-9 937
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		63	50	157
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-40	-97	-33
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		1	144	144
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-2 566</b>	<b>-5 065</b>	<b>-9 669</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	-4 124	-8 248
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Vente (Rachat) d'actions propres		-270	-66	-117
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	8	10 033	11 081	12 468
Remboursements d'emprunts	8	-11 555	-6 496	-9 686
Acquisitions, cessions et retraitement de placements financiers		-141	2 267	2 471
Intérêts financiers nets versés	12	-366	-533	-1 215
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-2 299</b>	<b>2 129</b>	<b>-4 327</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-7 693</b>	<b>4 723</b>	<b>8 178</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>4</b>	<b>38 225</b>	<b>30 047</b>	<b>30 047</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>4</b>	<b>30 532</b>	<b>34 770</b>	<b>38 225</b>

## CADRE GENERAL

Les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2013 ont été arrêtés par le Directoire du 15 octobre 2013.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2013 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

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

Le périmètre de consolidation du groupe est resté inchangé par rapport à l'exercice précédent.

Toutes les sommes mentionnées dans l'annexe sont exprimées en milliers d'euros sauf indications contraires.

### **1 - PRINCIPES COMPTABLES**

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne et sont conformes à la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes intermédiaires.

#### **1.1 EVOLUTIONS DU REFERENTIEL COMPTABLE**

Le Groupe n'applique aucune norme IAS, IFRS, IFRIC, par anticipation.

Les normes, amendements et interprétations obligatoirement applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont :

- La révision de la norme IAS 19 – Avantages du personnel, de juin 2011, a prévu l'abandon des options de reconnaissance différée des modifications de régime. L'effet favorable du changement d'option en juillet 2011, du mode de taxation des rentes aux cotisations sociales, précédemment étalé sur la durée résiduelle d'activité, a été repris en totalité en « Résultat financier » au cours de la période (Note 7).
- La norme IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur, qui définit les règles de détermination de la juste valeur et les informations méthodologiques à fournir en annexe lorsque la juste valeur est utilisée. L'application de ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

#### **1.2 METHODES D'EVALUATION**

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel qui est appliqué au résultat comptable avant impôt de la période, hors éléments exceptionnels significatifs.

Le bilan au 31/12/2012 a été retraité des changements apportés à la valorisation des stocks au Chili et en France. La société Lapostolle au Chili a abandonné la méthode de valorisation au coût matière au

profit de la méthode de valorisation au coût complet, en accord avec les normes IFRS. Quant à la société mère, elle a été amenée à corriger un certain nombre d'erreurs à l'occasion du déménagement de la distillerie, de Neauphle-le-Château à Bourg Charente. Dans les deux cas, les corrections constatées se sont traduites par une réévaluation des stocks.

Le bilan d'ouverture a été retraité comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2012 publié	Retraitement	31/12/2012 retraité
ACTIF NON COURANT	80 250		80 250
Autres actifs non courants	73 266		73 266
Actif d'impôt différé	6 984	-323	6 661
ACTIF COURANT	139 198		139 198
Stocks et en-cours	45 444	3 688	49 132
Autres actifs courants	93 754		93 754
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>219 448</b>	<b>3 365</b>	<b>222 813</b>
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	133 997	3 365	137 362
PASSIF NON COURANT	35 977		35 977
PASSIF COURANT	49 474		49 474
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>219 448</b>	<b>3 365</b>	<b>222 813</b>

### 1.3 CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES ETRANGERES

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

## 2 – RISQUES FINANCIERS

Les risques liés à l'activité du Groupe sont identiques à ceux identifiés dans le Rapport de Gestion de l'exercice 2012.

### 3 – ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

<b>Actifs financiers</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Titres de participation non consolidés	0	0	0
Autres titres immobilisés	195	234	234
Prêts	0	0	0
Autres immobilisations financières	314	283	319
Valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>total</b>	<b>509</b>	<b>517</b>	<b>553</b>
<b>Actifs financiers courants</b>			
Prêts	0	3	0
Autres immobilisations financières	98	75	10
Valeurs mobilières de placement	21320	21383	21 179
<b>total</b>	<b>21 418</b>	<b>21 461</b>	<b>21 189</b>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de placements obligataires et de contrats de capitalisation de type fonds euros

### 4 -TRESORERIE ET EQUIVALENTS

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	30 637	35 054	38 252
Concours bancaires	-105	-284	-27
<b>trésorerie de clôture du tableau des flux de trésorerie</b>	<b>30 532</b>	<b>34 770</b>	<b>38 225</b>

### 5- STOCKS ET EN COURS

	<b>juin-13</b>	<b>juin-12</b>	<b>déc-12</b>
Matières premières	38 385	31 493	31 334
En cours de production	5 889	4 491	4 706
Produits intermédiaires et finis	11 868	13 051	9 830
Marchandises	1 298	384	91
<b>Stock brut</b>	<b>57 440</b>	<b>49 419</b>	<b>45 961</b>
Dépréciation	434	380	517
<b>Stock net</b>	<b>57 006</b>	<b>49 039</b>	<b>45 444</b>

Les stocks de marchandises au 30 juin 2013 correspondent à des stocks en transit avec la filiale américaine. En effet, le Groupe ne vend pas de produits de négoce.

L'augmentation des stocks au 30 juin 2013 de 8 000 K€ environ par rapport au 30 juin 2012, provient des stocks matières et en cours. Elle s'explique par la revalorisation des stocks au 31 décembre de 3 688 K€, et par l'augmentation des stocks d'eau de vie de cognac de 2 800 K€ et de vin Lapostolle de 1 000 K€.

Les stocks de vin et d'eau de vie ne font pas l'objet de dépréciation.

## 6-IMPOTS DIFFERES

	31/12/2012	Variations de l'exercice		30/06/2013
		Capitaux propres	Résultat	
<b>Actifs d'impôt différé</b>				
Non courant	6984	-481	-433	6 070
Courant	119		253	372
<b>Sous-total</b>	<b>7 103</b>	<b>-481</b>	<b>-180</b>	<b>6 442</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>				
Non courant	90		-1	89
<b>Impôts différés nets</b>	<b>7 013</b>	<b>-481</b>	<b>-179</b>	<b>6 353</b>

Impôts différés actifs par nature	31/12/2012	30/06/2012	30/06/2013
Provision engagements de retraite	8 495	7 841	7 767
Immobilisations	-1 396	-1 521	-1 518
Différences temporaires	4	487	193
Activation des déficits fiscaux	0	426	0
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>7 103</b>	<b>7 233</b>	<b>6 442</b>

## 7 -PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31/12/2012	dotations	reprises	30/06/2013	30/06/2012
<b>Provisions non courantes</b>					
Engagements de retraite	24 674	0	2 115	22 559	22 773
Engagements médailles du travail	132	0	5	127	129
Provision pour restructuration (PSE)	0	0	0	0	0
<b>total</b>	<b>24 806</b>	<b>0</b>	<b>2 120</b>	<b>22 686</b>	<b>22 902</b>
<b>Provisions courantes</b>					
Risque sur valeurs mobilières	12	0	12	0	40
Litiges	723	63	66	720	207
Provision pour restructuration (PSE)	28	0	4	24	1 498
<b>total</b>	<b>763</b>	<b>63</b>	<b>82</b>	<b>744</b>	<b>1 745</b>

	31/12/2012	variations		30/06/2013	30/06/2012
		capitaux propres	résultat		
<b><u>Provisions non courantes</u></b>					
Engagements de retraite (1)	24 674	-1 396	-719	22 559	22 773
Engagements médailles du travail	132		-5	127	129
<b>total</b>	<b>24 806</b>	<b>-1 396</b>	<b>-724</b>	<b>22 686</b>	<b>22 902</b>
<b><u>Provisions courantes</u></b>					
Risque sur valeurs mobilières	12		-12	0	40
Litiges	722		-2	720	207
Provisions pour restructuration (PSE)	28		-4	24	1 498
<b>total</b>	<b>762</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>744</b>	<b>1 745</b>

Le résultat du semestre a été influencé de manière significative par des reprises de provisions sur les engagements de retraite devenues sans objet. Comme annoncé dans la Note 1.1, la révision de la norme IAS 19, a permis une reprise exceptionnelle de 515 K€, d'une partie de la provision pour engagements de retraite, en résultat financier.

#### (1) Engagements de retraite:

La Société des Produits Marnier Lapostolle SA a un passif de 22 559 K€, correspondant principalement à un régime de retraite à prestations définies (Article 39), géré en interne, et dont les droits ont été gelés au 31 mars 2005. L'option de taxation sociale retenue sur ce régime est la taxation sur les dotations. Les droits ayant été gelés en 2005, le coût des services rendus est donc nul ainsi que la taxe sociale à payer. Ce régime concerne 286 bénéficiaires dont 124 actifs et 162 retraités.

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

Les engagements de la Société mère 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 avec décalage d'âge
- du "turn-over" évalué à 2 %
- du taux d'actualisation de la dette défini par les normes (taux retraités au 30/06/2013 des obligations senior corporate de rating AA et de maturité >10 ans : 3.02 % (taux en 2012 de 2,69%)
- d'une hypothèse de départ à 62 ans pour les non cadres et les cadres nés avant 1960, et de 63 ans pour les autres cadres. Cette retraite est optionnelle, au choix du salarié qui peut lui préférer l'indemnité de fin de carrière.

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.

	Indemnités de fin de carrière	Article 39	Total engagements retraites	Médailles du travail
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>415</b>	<b>19 443</b>	<b>19 858</b>	<b>131</b>
Coût des services rendus de l'année	46	0	46	6
Charge financière de l'exercice	19	785	804	4
Gains (-) / Pertes (+) actuariels	172	4 857	5 029	15
Prestations réelles	0	-1 064	-1 064	-25
Modification de taxation du régime		0	0	
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>652</b>	<b>24 021</b>	<b>24 673</b>	<b>131</b>
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>652</b>	<b>24 021</b>	<b>24 673</b>	<b>131</b>
<b>Effet de la révision de la norme IAS19</b>	<b>0</b>	<b>-515</b>	<b>-515</b>	<b>0</b>
Coût des services rendus de l'année	32	0	32	3
Charge financière de l'exercice	9	316	325	1
Gains (-) / Pertes (+) actuariels	-23	-1 373	-1 396	-4
Prestations réelles	-15	-545	-560	-4
Modification de taxation du régime		0	0	
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>655</b>	<b>21 904</b>	<b>22 559</b>	<b>127</b>

La sensibilité des résultats de l'engagement retraite au taux d'actualisation est la suivante :

	Indemnités de fin de carrière	Retraite Article 39	Total
Dette actuarielle au 30/06/2013 à 2,77%	675	22 636	23 311
Dette actuarielle au 30/06/2013 à 3,02%	655	21 904	22 559
Dette actuarielle au 30/06/2013 à 3,27%	635	21 211	21 846

## 8 – DETTES FINANCIERES

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Emprunts bancaires	22 049	24 886	21 450
Participation des salariés	666	1 970	1 984
Concours bancaires	105	284	27
Autres	966	2 644	2 376
<b>total</b>	<b>23 786</b>	<b>29 784</b>	<b>25 837</b>
Dettes financières à long terme	8 318	12 219	10 788
Dettes financières à court terme	15 468	17 565	15 049
<b>total</b>	<b>23 786</b>	<b>29 784</b>	<b>25 837</b>

Les emprunts bancaires sont constitués principalement d'emprunts à moyen terme et de crédits revolving à court terme en dollars au Chili pour un montant total de 19,5 millions \$ et pour le solde d'emprunts à moyen terme en France.

La participation des salariés est gérée en interne, sous la forme d'un compte-courant rémunéré, ce qui justifie son classement parmi les dettes financières.

La variation des dettes financières du tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2012 et du 1<sup>er</sup> semestre



2012 doit être corrigée de la variation des dettes de la participation des salariés qui avait été reportée par erreur en variation du besoin en fonds de roulement.

Tableau des flux de trésorerie	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	10 033	11 081	12 468
Remboursements d'emprunts	-11 555	-6 496	-9 686
Retraits de participation des salariés	inclus	-1 160	-1 194
<b>Variation des dettes financières retraitée</b>	<b>-1 522</b>	<b>3 425</b>	<b>1 588</b>

## 9 – ENGAGEMENTS LIES A LA GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DE TAUX D'INTERET

### RISQUE DE CHANGE

Le groupe utilise des instruments financiers dans le cadre de sa gestion du risque de taux et du risque de change, en accord avec les décisions de couverture prises par le Directoire. L'ensemble des opérations de couverture est passé avec des banques internationales de premier plan. S'agissant du risque de change, le groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de 15 à 18 mois maximum.

Le groupe a souscrit des contrats de vente à terme pour garantir le taux d'encaissement de ses flux prévisionnels de trésorerie en dollar US et CAD pour un montant total de 58 600 KUSD et 500 KCAD.

Ces couvertures représentent 84% des encaissements nets prévisionnels du 2e semestre 2013 en dollar US et 10% en CAD et 29% des encaissements nets prévisionnels de l'exercice 2014 en dollar US.

Le portefeuille de contrats de change est résumé dans le tableau ci-dessous:

( en milliers de devises)	Devise		30/06/2013	30/06/2012
Taux EUR/USD de clôture			1,31	1,26
Taux EUR/CAD de clôture			1,37	1,29
Taux CLP/USD de clôture			504	n.a.
Engagement fin de période en USD/€	USD	▼(1,274)	51 600	110 000
Engagement fin de période en USD/CLP	USD		7 000	0
Engagement fin de période en CAD/€	CAD	▼(1,30)	500	8 000
Juste valeur des contrats USD/€ à la clôture	EUR		1 080	-2 637
Juste valeur des contrats USD/CLP à la clôture	EUR		-238	0
Juste valeur des contrats CAD/€ à la clôture	EUR		21	-222

(-) devises à recevoir , (+) devises à livrer

Au cours de la période close au 30 juin 2013, un produit avant impôts de 684 K€ a été comptabilisé directement en capitaux propres correspondant à la variation de valeur efficace des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs de la Société Mère.

La juste valeur des contrats de couverture de flux de trésorerie futurs de la filiale au Chili a été comptabilisée en charge financière pour 238 K€.

#### RISQUE DE TAUX D'INTERET

Par ailleurs, pour se prémunir contre la hausse des taux d'intérêt sur le dollar US, le Groupe a mis en place des contrats de swap de taux d'intérêt sur des emprunts en dollar US au Chili, pour un montant total de 3 millions USD au taux fixe de 3,89% pour les échéances de septembre 2013 à mars 2017. Leur juste valeur au 30 juin 2013 a été comptabilisée en charge financière pour 22 K€.

#### **10 –INFORMATION SECTORIELLE**

Le chiffre d'affaires par zones géographiques et par produits est donné au titre des paragraphes § 32 et § 33 de la norme IFRS 8. Ni les zones géographiques, ni les produits ne constituent des secteurs opérationnels au sens de la norme IFRS 8. En effet le Groupe ne dispose pas d'informations financières consolidées sur une famille de produit ou sur une zone géographique.

**REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITES**

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Ventes de Produits et de Marchandises</b>			
Produits MARNIER-LAPOSTOLLE	48 076	45 825	108 262
Vins CHILIENS	4 878	4 750	11 233
	<b>52 954</b>	<b>50 574</b>	<b>119 495</b>
Ventes de Prestations	1 227	1 158	2 922
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>54 181</b>	<b>51 732</b>	<b>122 417</b>

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

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
France	3 966	3 549	8 596
Union Européenne	8 114	7 043	17 241
Europe hors Union Européenne	537	627	1 616
<b>TOTAL EUROPE</b>	<b>12 617</b>	<b>11 219</b>	<b>27 453</b>
Etats-Unis	30 887	30 792	71 103
Autres pays du continent américain	6 369	5 709	14 423
Asie-Pacifique	2 227	2 058	4 728
Autres	854	795	1 788
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>52 954</b>	<b>50 574</b>	<b>119 495</b>

## 11 –AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Autres produits opérationnels</b>			
Reprise amortissement exceptionnel Neuphle le Château	18	0	94
Plan de Sauvegarde de l'Emploi - reprise de provision	0	14	1 484
<b>total</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>1 578</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>			
Plan de Sauvegarde de l'Emploi - coûts des départs	0	25	1 532
Fermeture du site de Neauphle le Château	0	26	0
<b>total</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>1 532</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>18</b>	<b>-37</b>	<b>46</b>

## 12 –RESULTAT FINANCIER

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Coût de l'endettement net</b>			
Charges financières des emprunts	-972	-1 004	-1 951
Résultat de la gestion de trésorerie	606	471	736
<b>total</b>	<b>-366</b>	<b>-533</b>	<b>-1 215</b>

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Autres charges et produits financiers</b>			
<b>Autres produits financiers</b>			
Gains de change sur transactions et contrats en devises	1 153	1 735	1 866
Reprises des provisions pour risques financiers sur VMP	57	603	604
Reprise de la provision pour charges de retraites	515	0	0
Divers	11	8	8
<b>TOTAL</b>	<b>1 736</b>	<b>2 346</b>	<b>2 478</b>
<b>Autres charges financières</b>			
Pertes de change sur transactions et contrats en devises	2 052	1 955	2 787
Provision pour risques financiers sur VMP	24	551	36
Dépréciation des actifs financiers	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 076</b>	<b>2 506</b>	<b>2 823</b>
<b>Produits ou charges Total</b>	<b>-340</b>	<b>-160</b>	<b>-345</b>

<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-706</b>	<b>-693</b>	<b>-1 560</b>
---------------------------	-------------	-------------	---------------

## 13 – RESULTAT PAR ACTION

RESULTAT PAR ACTION EN EUROS	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Résultat net consolidé part groupe (en milliers d'euros)	1 628	-697	6 898
Nombre d'actions	85 000	85 000	85 000
Nombre d'actions hors actions propres	82 412	82 486	82 467
<b>Résultat par action hors actions propres (en euros)</b>	<b>19,75</b>	<b>-8,45</b>	<b>83,65</b>

## 14 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements d'achat n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 décembre 2012. Le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est de 3 millions de dollars US.

## **15- PARTIES LIEES**

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu 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 2012.

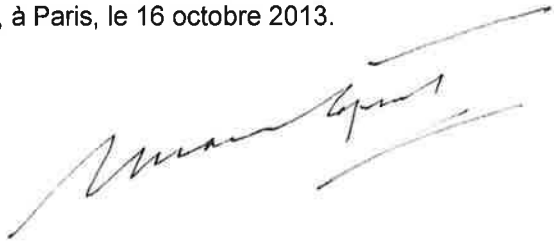
## **16- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Le vignoble du Chili a été frappé par de fortes gelées. Même s'il est encore trop tôt pour chiffrer les dégâts, il faut s'attendre à une baisse de rendement significative lors de la prochaine récolte en mars 2014.

**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 16 octobre 2013.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marnier LaPostolle', with a long horizontal stroke extending to the right.

Monsieur Jacques MARNIER LAPOSTOLLE  
Président du Directoire

**François LAMY**  
7, rue de Monceau  
75008 Paris

**Pierre GODET**  
19, avenue de Messine  
75008 Paris

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

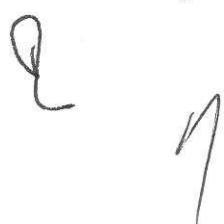
En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- > l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la **SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE SA**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, 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 8 qui expose le changement de présentation des flux de trésorerie liés aux opérations de financement dans le tableau des flux de trésorerie.


## **2. Vérification spécifique**

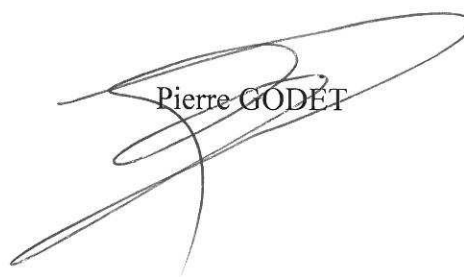
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 16 octobre 2013

Les commissaires aux comptes

  
François LAMY

  
Pierre GODÉT