



**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 28 septembre 2012.

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012**

- **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**

## **Stratégie de distribution**

La concession de la distribution exclusive du GRAND MARNIER sur le continent européen au GROUPE DIAGEO est totalement effective depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012, ce qui permet au groupe de réduire ses coûts de distribution en Europe au moment où le marché montre des signes de faiblesse.

La distribution des vins CHATEAU DE SANCERRE et LAPOSTOLLE (Chili) aux Etats-Unis est confiée à la société TERLATO WINES INTERNATIONAL depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012.

Ce changement s'est traduit par une remise à niveau des stocks de la distribution, et une baisse des ventes des vins LAPOSTOLLE aux Etats-Unis de 20% au 1<sup>er</sup> semestre.

Un rattrapage partiel est attendu au 2<sup>e</sup> semestre, limité par un ajustement nécessaire des stocks de la distribution.

## **Organisation industrielle**

La distillerie de Neauphle le Château a procédé à son ultime production de parfum le 18 juin dernier, mettant ainsi un terme à 185 ans d'activité depuis sa création en 1827.

Les travaux se poursuivent à Bourg Charente pour accueillir l'activité de distillation de Neauphle-le-Château en septembre prochain.

## **Innovation et évolution des produits**

La distribution du Pisco chilien de LAPOSTOLLE sous la marque KAPPA, commence aux Etats-Unis, auréolée d'une double médaille d'or lors de la San Francisco World Spirits Competition (Mars 2012) pour la saveur du produit et l'originalité de sa bouteille.

- **ACTIVITE CONSOLIDEE AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2012**

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

(En millions d'euros)	<b>2012</b> <b>30-juin</b>	<b>2011</b> <b>30-juin</b>	<b>Variation</b>
Cours moyen de l'USD	<b>1,30</b>	<b>1,42</b>	<b>8,5%</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>51,7</b>	<b>51,4</b>	<b>0,7%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>n.s.</b>
% / CA	1,5%	-1,9%	
Résultat opérationnel	0,8	-1,1	n.s.
Résultat financier	-0,7	1,6	n.s.
impôts sur les bénéfices	-0,8	-0,4	122,8%
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>n.s.</b>

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est élevé à 51,7 millions d'euros et est en augmentation de 0,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et en diminution de 4,2% à taux de change comparables. Le groupe profite de sa forte présence aux Etats-Unis (60% du chiffre d'affaires consolidé) et de la réévaluation moyenne de 8,5% du dollar américain au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

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

(En millions d'euros)	<b>2012</b> <b>30-juin</b>	<b>2011</b> <b>30-juin</b>	<b>2011</b> <b>31-déc</b>
<b>EUROPE</b>	11,2	13,6	31,0
<b>AMERIQUE</b>	36,5	33,7	79,8
<b>ASIE</b>	2,1	1,9	4,2
<b>AUTRES</b>	0,8	0,8	1,7
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>50,6</b>	<b>50,0</b>	<b>116,7</b>

Les ventes sur le marché américain, exprimées en US dollar, progressent de 1,1% par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre 2011 qui avait été pénalisé par la politique de déstockage de la distribution. En Europe, les ventes reculent de 17,2%, notamment en France où les ventes de la liqueur GRAND MARNIER sur le marché local reculent de 36%, la hausse des taxes sur les alcools ayant poussé la distribution à gonfler ses stocks fin 2011. Tous les autres marchés sont en recul à l'exception de l'Asie qui progresse de 11%, mais ne représente encore que 4% du chiffre d'affaires total.

Le **résultat opérationnel courant** est un gain de 0,8 million d'euros contre une perte de 1 million d'euros pour la période précédente. Les pertes et gains de change liés aux flux opérationnels ainsi que les effets des couvertures de change en dollar de la société mère, sont comptabilisés dans le résultat financier. Le résultat opérationnel courant est donc très sensible aux variations du taux de l'euro par rapport aux autres devises.

La variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

en millions d'euros

<b>Résultat opérationnel courant de juin 2011</b>	<b>-1,0</b>
Effet sur la marge des variations de volume	-1,6
Effet sur la conversion du chiffre d'affaires de la baisse de l'euro	2,7
Autres produits d'exploitation aux Etats-Unis	0,7
Dépenses publi-promotionnelles	0,6
Salaires et charges	-0,8
Autres	0,2
<b>Résultat opérationnel courant de juin 2012</b>	<b>0,8</b>

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

**Le résultat financier** affiche une perte de 0,7 millions d'euros, par rapport à un profit de 1,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une baisse de 2,3 millions d'euros. Les effets des couvertures de change en US dollar, favorables en 2011 et défavorables en 2012, expliquent la dégradation de ce poste à hauteur de 2,2 millions €. En effet, la politique prudente de couverture pratiquée a conduit la société à se couvrir au taux moyen de 1,33 pour le premier semestre 2012, alors que le taux moyen réel a été de 1,30, ce qui s'est traduit par une perte comptable en 2012.

Après une charge **d'impôt sur les sociétés** de 0,8 million d'euros, estimée sur la base d'un taux effectif annuel prévisionnel, **le résultat net des sociétés intégrées** est une perte de 0,7 million d'euros, contre un profit de 0,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

• **SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2012**

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

<i>en millions d'euros</i>	juin-12	juin-11	déc-11	Evolution 1er semestre 2012
Capitaux propres consolidés	128,6	138,8	134,8	-6,2
Trésorerie nette disponible (1)	56,2	52,5	53,7	2,5
Dettes financières	-29,5	-14,7	-25,5	-4,0

(1) trésorerie et équivalents, concours bancaires et actifs financiers courants

La trésorerie nette disponible progresse légèrement au cours du semestre.

Les dettes financières augmentent avec le 2<sup>e</sup> tirage de l'emprunt à moyen terme souscrit en refinancement des investissements industriels à Bourg Charente pour 4 millions d'euros. Ces sommes ont été affectées au paiement des investissements du semestre.

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

en millions d'euros

<b>Capitaux propres consolidés au 31/12/2011</b>	<b>134,8</b>
Résultat consolidé part du groupe du 1er semestre 2012	-0,7
Dividendes 2012 distribués	-4,1
Retraitement des titres d'autocontrôle acquis en 2012	-0,1
Ajustement des couvertures de change à la valeur de marché	-0,7
Variation de la réserve de conversion	1,5
Ecarts actuariels sur les engagements de retraite	-2,0
Autres variations	-0,1
<b>Capitaux propres consolidés au 30/06/2012</b>	<b>128,6</b>

L'ajustement des couvertures de change à la valeur de marché 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 la valeur de marché au 30 juin 2012 est donnée en Annexe - Note 8.

Par ailleurs, une augmentation de 2 millions d'euros de la provision sur les engagements de retraite a été constatée à la suite de la baisse du taux d'actualisation de référence de

4,60% à 3,38% (taux des obligations corporate AA de maturité supérieure à 10 ans). Cette augmentation est imputée directement sur les capitaux propres.

- **PERSPECTIVES GLOBALES ET PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2<sup>e</sup> SEMESTRE 2012.**

Les perspectives commerciales du 2<sup>e</sup> semestre 2012, par rapport à l'exercice précédent, prévoient une augmentation des volumes aux Etats-Unis légèrement supérieure au recul anticipé sur les autres marchés, notamment en Europe.

Les frais de lancement du Pisco chilien sous la marque Kappa aux Etats-Unis, continueront de peser sur les résultats de la filiale au Chili.

Le 2<sup>e</sup> semestre va constater la fermeture du site de Neauphle le Château et les 10 derniers départs dans le cadre du Plan de Sauvegarde de l'emploi. Les charges correspondantes ayant été provisionnées, aucun impact particulier n'est attendu sur les résultats de l'exercice.

Les résultats seront affectés par la conjoncture en Europe, le changement de distributeur pour les vins du Groupe aux Etats-Unis, ainsi que les lancements de produits en cours et resteront inférieurs à ceux de l'exercice précédent.

## I - BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

( en milliers d'euros)

ACTIF	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>78 587</b>	<b>73 080</b>	<b>74 952</b>
Immobilisations incorporelles	2 046	2 750	2 383
Immobilisations corporelles	64 095	59 400	61 087
Immeubles de placement	5 106	5 250	5 122
Actifs financiers non courants	517	558	583
Actifs d'impôt différé	6 823	5 122	5 777
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>133 431</b>	<b>135 902</b>	<b>139 849</b>
Stocks et en-Cours	49 039	48 489	39 806
Créances clients	22 350	25 486	41 546
Autres créances	5 527	8 348	4 709
Actifs financiers courants	21 461	25 144	23 714
Trésorerie et équivalents	35 054	28 435	30 074
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>212 018</b>	<b>208 982</b>	<b>214 801</b>

PASSIF	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>128 661</b>	<b>138 768</b>	<b>134 836</b>
Capital	27 158	27 158	27 158
Réserves consolidées	101 718	111 036	101 397
Résultat consolidé	-697	114	5 792
Intérêts minoritaires	482	460	489
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>35 121</b>	<b>25 363</b>	<b>30 958</b>
Provisions non courantes	22 902	21 133	19 989
Dettes financières à long terme	12 219	4 218	10 725
Passifs d'impôt différé	0	0	0
Autres passifs non courants	0	12	244
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>48 236</b>	<b>44 851</b>	<b>49 007</b>
Provisions courantes	1 745	507	1 706
Dettes financières à court terme	17 565	10 479	14 760
Dettes fournisseurs	16 767	18 277	20 811
Autres dettes	12 159	15 588	11 730
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>212 018</b>	<b>208 982</b>	<b>214 801</b>

## II a - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

NOTES	( En milliers d'euros )	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
9	Chiffre d'Affaires	51 732	51 357	120 878
	Autres produits d' exploitation	6 594	5 971	14 238
	Achats consommés	-13 563	-14 434	-36 834
	Charges de personnel	-15 206	-14 431	-29 155
	Autres charges d' exploitation	-24 073	-24 954	-52 118
	Impôts et taxes	-1 207	-1 426	-2 541
	Dotations aux amortissements et aux provisions	-3 434	-3 099	-6 346
	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>843</b>	<b>-1 016</b>	<b>8 122</b>
10	Autres produits opérationnels	14	0	247
	Autres charges opérationnelles	-52	-82	-453
	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>805</b>	<b>-1 098</b>	<b>7 916</b>
11	Coût de l'endettement net	-533	-554	-1 142
11	Autres produits financiers	2 346	3 864	6 000
11	Autres charges financières	-2 506	-1 733	-3 415
	Charge d'impôt	-822	-359	-3 562
	<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-710</b>	<b>120</b>	<b>5 797</b>
	Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
	<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-710</b>	<b>120</b>	<b>5 797</b>
	Résultat net - Part du groupe	-697	114	5 792
	Résultat net - Intérêts minoritaires	-13	6	5
12	<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)</b>	<b>-8,45</b>	<b>1,37</b>	<b>70,20</b>

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

En milliers d'Euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	-710	120	5 797
+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	1 475	-2 614	-1 365
+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-3 021	1 029	328
+/- Réévaluation des instruments de couverture	-765	1 505	-2 078
+/- Impôts	1 040	-354	-113
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-1 271	-434	-3 228
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	-1 981	-314	2 569
Dont: - Part du groupe	-1 974	-298	2 557
- Part des minoritaires	-7	-16	12

### III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(EN MILLIERS D'EUROS)

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-710</b>	<b>120</b>	<b>5 797</b>
Dotations nettes aux amortissement et provisions	2 938	2 541	4 899
Autres produits et charges calculés	0	0	0
Plus ou moins values de cession	-55	-149	-142
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>			
	<b>2 173</b>	<b>2 512</b>	<b>10 554</b>
Coût de l'endettement net financier	533	554	1 142
Charge d'impôt ( y compris impôt différé)	822	359	3 562
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>			
	<b>3 528</b>	<b>3 425</b>	<b>15 258</b>
Impôt versé (-) ou reçu (+)	-1 765	-1 222	-3 880
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	5 896	-23	1 816
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>7 659</b>	<b>2 180</b>	<b>13 194</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 162	-4 915	-9 256
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	50	324	396
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-97	-363	-46
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	144	107	137
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-5 065</b>	<b>-4 847</b>	<b>-8 769</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-4 124	-4 157	-12 459
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Vente (Rachat) d'actions propres	-66	0	-2 715
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	11 081	2 990	13 414
Remboursements d'emprunts	-6 496	-2 138	-7 325
Acquisitions, cessions et retraitement de placements financiers	2 267	-24 662	-23 650
Intérêts financiers nets versés	-533	-554	-1 142
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>2 129</b>	<b>-28 521</b>	<b>-33 877</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>4 723</b>	<b>-31 188</b>	<b>-29 452</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>30 047</b>	<b>52 499</b>	<b>52 499</b>
Reclassement de trésorerie	0	7 000	7 000
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>34 770</b>	<b>28 311</b>	<b>30 047</b>
Incidences des variations de taux de change	228	-731	412

## 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 2011</b>	27 158	-7 320	127 109	146 947	476	147 423
Résultat net de l'ensemble consolidé			114	114	6	120
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-412	-412	-22	-434
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			-298	-298	-16	-314
Dividendes versés au cours de l'exercice			-8 314	-8 314	0	-8 314
Opérations sur titres auto-détenus		-30		-30		-30
Autres mouvements			3	3	0	3
<b>Au 30 juin 2011</b>	27 158	-7 350	118 500	138 308	460	138 768

(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 31 décembre 2011</b>	27 158	-10 035	117 224	134 347	489	134 836
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>			-1 974	-1 974	-7	-1 981
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>	27 158	-10 101	111 122	128 179	482	128 661

## CADRE GENERAL

Les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont été arrêtés par le Directoire du 18 septembre 2012 et examinés par le Conseil de Surveillance du 26 septembre 2012.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2012 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 décembre 2012.

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

Les normes, amendements et interprétations obligatoirement applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012 sont :

- Amendements à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » au sujet des transferts d'actifs financiers.

Le Groupe n'est pas concerné par cet amendement.

Par ailleurs, le Groupe n'applique aucune norme IAS, IFRS, IFRIC, par anticipation.

#### 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.

### 1.3 CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES ETRANGERES

Les taux de change utilisés pour la conversion des comptes des filiales étrangères sont les suivants :

Devises	Cours de clôture		
	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
	Euros €	Euros €	Euros €
Franc suisse CHF	0.83130	0.82843	0,82264
Peso chilien (les 1000) CLP	1.57460	1.47132	1,48595
Dollar américain USD	0.79430	0.69189	0,77286

Devises	Cours moyen		
	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2012
	Euros €	Euros €	Euros €
Franc suisse CHF	0.83100	0.79000	0,81180
Peso chilien (les 1000) CLP	1.55680	1.49061	1,48187
Dollar américain USD	0.76740	0.70232	0,71428

## 2 – RISQUES FINANCIERS

Les risques liés à l'activité du Groupe sont identiques à ceux identifiés à la Note 7 du Rapport de Gestion de l'exercice 2011.

### 3 – ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

<b>Actifs financiers</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b><u>Actifs financiers non courants</u></b>			
Titres de participation non consolidés	0	70	70
Autres titres immobilisés	234	234	234
Prêts	0	4	2
Autres immobilisations financières	283	250	277
Valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>total</b>	<b>517</b>	<b>558</b>	<b>583</b>
<b><u>Actifs financiers courants</u></b>			
Prêts	3	33	10
Autres immobilisations financières	75	412	54
Valeurs mobilières de placement	21383	24 699	23 650
<b>total</b>	<b>21 461</b>	<b>25 144</b>	<b>23 714</b>

### 4 -TRESORERIE ET EQUIVALENTS

<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	35054	28 435	30 074
Concours bancaires	-284	-124	-27
<b>trésorerie nette du tableau de trésorerie</b>	<b>34 770</b>	<b>28 311</b>	<b>30 047</b>

## 5-IMPOTS DIFFERES

	31/12/2011	Variations de l'exercice		30/06/2012
		Capitaux propres	Résultat	
<b>Actifs d'impôt différé</b>				
Non courant	5777	1040	6	6 823
Courant	485		-75	410
<b>Sous-total</b>	<b>6 262</b>	<b>1 040</b>	<b>-69</b>	<b>7 233</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>				
Non courant	0		0	0
<b>Impôts différés nets</b>	<b>6 262</b>	<b>1 040</b>	<b>-69</b>	<b>7 233</b>

Impôts différés actifs par nature	31/12/2011	30/06/2011	30/06/2012
Provision engagements de retraite	6 837	6 663	7 841
Immobilisations	-1 516	-1 547	-1 521
Différences temporaires	546	685	487
Activation des déficits fiscaux	395	0	426
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>6 262</b>	<b>5 801</b>	<b>7 233</b>

## 6 -PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31/12/2011	dotations	reprises	30/06/2012	30/06/2011
<b>Provisions non courantes</b>					
Engagements de retraite	19 858	2 915	0	22 773	19 351
Engagements médailles du travail	131	0	2	129	108
Provision pour restructuration (PSE)	0	0	0	0	1 674
<b>total</b>	<b>19 989</b>	<b>2 915</b>	<b>2</b>	<b>22 902</b>	<b>21 133</b>
<b>Provisions courantes</b>					
Risque sur valeurs mobilières	94	40	94	40	132
Litiges	100	107	0	207	375
Provision pour restructuration (PSE)	1 512	0	14	1 498	0
<b>total</b>	<b>1 706</b>	<b>147</b>	<b>108</b>	<b>1 745</b>	<b>507</b>

	31/12/2011	variations		30/06/2012	30/06/2011
		capitaux propres	résultat		
<b><u>Provisions non courantes</u></b>					
Engagements de retraite (1)	19 858	3 021	-106	22 773	19 351
Engagements médailles du travail	131		-2	129	108
Provision pour restructuration (PSE)	0			0	1 674
<b>total</b>	<b>19 989</b>	<b>3 021</b>	<b>-108</b>	<b>22 902</b>	<b>21 133</b>
<b><u>Provisions courantes</u></b>					
Risque sur valeurs mobilières	94		-54	40	132
Litiges	100		107	207	375
Provision pour restructuration (PSE)	1 512		-14	1 498	0
<b>total</b>	<b>1 706</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>1 745</b>	<b>507</b>

Le résultat du semestre n'a pas été influencé de manière significative par des reprises de provisions devenues sans objet.

(1) Engagements de retraite:

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 30/06/2012 des obligations senior corporate de rating AA et de maturité >10 ans : 3.38 % (taux en 2011 de 4,60%)
- 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.

## 7 – DETTES FINANCIERES

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunts bancaires	24 886	11 271	17 877
Participation des salariés	1 970	3 220	3 239
Concours bancaires	284	124	27
Autres	2 644	82	4 342
<b>total</b>	<b>29 784</b>	<b>14 697</b>	<b>25 485</b>
Dettes financières à long terme	12 219	4 218	10 725
Dettes financières à court terme	17 565	10 479	14 760
<b>total</b>	<b>29 784</b>	<b>14 697</b>	<b>25 485</b>

## 8 – ENGAGEMENTS LIES A LA GESTION DU RISQUE DE CHANGE

La Société mère 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 110 000 KUSD et 8 000 KCAD aux taux respectivement de 1,30 et 1,35.

Ces couvertures représentent 100% des encaissements nets prévisionnels du 2e semestre 2012 en dollar US et CAD et 95% des encaissements nets prévisionnels de l'exercice 2013 en dollar US et 50% en CAD.

L'évolution du portefeuille de contrats de change est résumée dans le tableau ci-dessous:

( en milliers de devises)	Devise	30/06/2012
Taux USD de clôture		1,259
Taux CAD de clôture		1,287
Engagement fin de période	USD	110 000
Engagement fin de période	CAD	8 000
Juste valeur des contrats à la clôture	USD	-2 637
Juste valeur des contrats à la clôture	CAD	-222

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

## 9 –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.

### Répartition du chiffre d'affaires par activité

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Ventes de Produits et de Marchandises</b>			
Produits MARNIER-LAPOSTOLLE	45 825	44 365	103 046
Vins CHILIENS	4 750	5 609	13 659
	<b>50 574</b>	<b>49 974</b>	<b>116 705</b>
Ventes de Prestations	1 158	1 383	4 173
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>51 732</b>	<b>51 357</b>	<b>120 878</b>

### Répartition du chiffre d'affaires de produits et de marchandises par zone géographique

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
FRANCE	3 549	4 683	10 331
UNION EUROPEENNE	7 043	7 900	18 569
EUROPE HORS UNION EUROPEENNE	627	973	2 070
<b>TOTAL EUROPE</b>	<b>11 219</b>	<b>13 556</b>	<b>30 970</b>
ETATS-UNIS	30 792	27 866	65 601
AUTRES PAYS DU CONTINENT AMERICAIN	5 709	5 851	14 209
ASIE	2 058	1 851	4 259
AUTRES	795	850	1 666
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>50 574</b>	<b>49 974</b>	<b>116 705</b>

## 10 –AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Autres produits opérationnels</b>			
Plan de Sauvegarde de l'Emploi - reprise de provision	14	85	247
<b>total</b>	<b>14</b>	<b>85</b>	<b>247</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>			
Plan de Sauvegarde de l'Emploi - coûts des départs	25	75	229
Fermeture du site de Neauphle le Château	26	92	224
<b>total</b>	<b>51</b>	<b>167</b>	<b>453</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-37</b>	<b>-82</b>	<b>-206</b>

## 11 –RESULTAT FINANCIER

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Coût de l'endettement net</b>			
Charges financières des emprunts	-1 004	-935	-2 035
Résultat de la gestion de trésorerie	471	381	893
<b>total</b>	<b>-533</b>	<b>-554</b>	<b>-1 142</b>

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Autres charges et produits financiers</b>			
<b>Autres produits financiers</b>			
Gains de change sur transactions et contrats en devises	1 735	3 084	5 267
Reprises des provisions pour risques financiers sur VMP	603	570	570
Reprises des dépréciations des actifs financiers	0	190	190
Divers	8	20	-27
<b>TOTAL</b>	<b>2 346</b>	<b>3 864</b>	<b>6 000</b>
<b>Autres charges financières</b>			
Pertes de change sur transactions et contrats en devises	1 955	1 108	2 812
Provision pour risques financiers sur VMP	551	493	509
Dépréciation sur des actifs financiers	0	132	94
<b>TOTAL</b>	<b>2 506</b>	<b>1 733</b>	<b>3 415</b>
<b>Produits ou charges Total</b>	<b>-160</b>	<b>2 131</b>	<b>2 585</b>

<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-693</b>	<b>1 577</b>	<b>1 443</b>
---------------------------	-------------	--------------	--------------

## 12 – RESULTAT PAR ACTION

Résultat par action en euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net consolidé part groupe (en milliers d'euros)	-697	114	5 792
Nombre d'actions	85 000	85 000	85 000
Nombre d'actions hors actions propres	82 486	83 143	82 503
<b>Résultat par action hors actions propres (en euros)</b>	<b>-8,45</b>	<b>1,37</b>	<b>70,20</b>

## 13 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements d'achat n'ont pas connu de variations significatives depuis le 31 décembre 2011.

Le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est de 7 millions \$.

## 14- 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 2011.

**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 28 septembre 2012.

Monsieur Jacques MARNIER LAPOSTOLLE  
Président du Directoire

**François LAMY**  
7, rue de Monceau 75008  
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 2012, 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 ta 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.

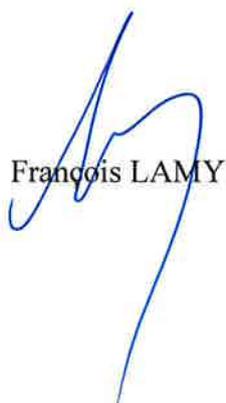
**2. Vérification spécifique**

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 25 septembre 2012

Les commissaires aux comptes

  
François LAMY

  
Pierre GODET