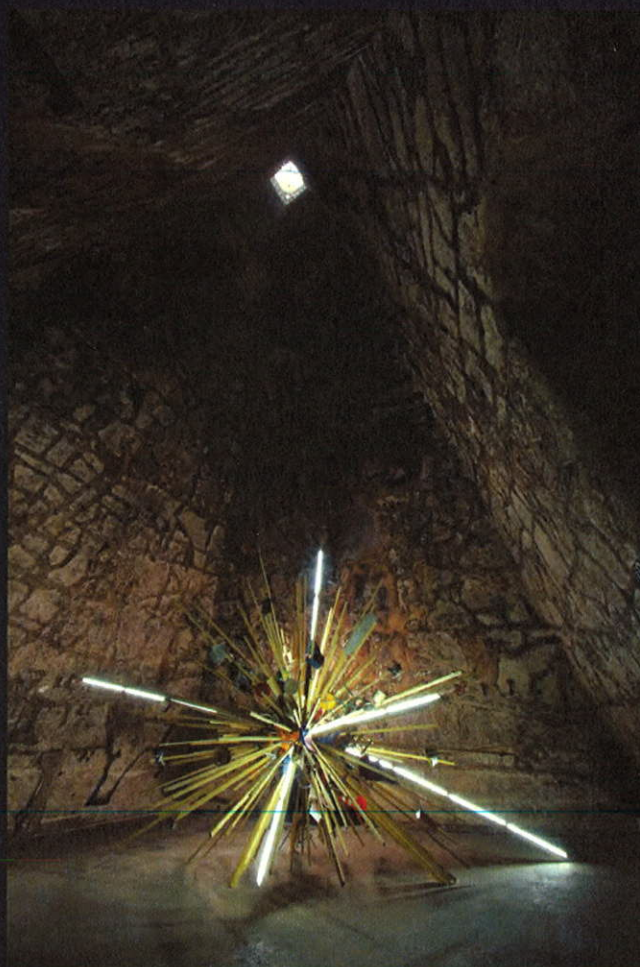


VRANKEN  POMMERY
MONOPOLE



* "BLACK HOLE", Œuvre de Bjorn Dhalen.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2011

Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2011

- **Communiqué Financier du 31 août 2011**
- **Attestation du Rapport Financier**
- **Comptes consolidés au 30 juin 2011**
- **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Communiqué de Presse

RESULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2011
PROGRESSION DE L'ACTIVITE
ET DU RESULTAT OPERATIONNEL DE +5 %

Reims, le 31 août 2011

Le Conseil d'Administration de Vranken-Pommery Monopole s'est réuni le 30 août 2011 sous la présidence de Paul-François Vranken et en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes du Groupe pour le premier semestre 2011.

Comptes Consolidés En millions d'euros	30.06.2011	30.06.10 Retraité(*)	30.06.2010 Publié
Chiffre d'affaires	126,7	120,6	120,6
Résultat opérationnel courant	8,3	8,1	7,3
Résultat opérationnel	8,8	8,2	7,4
Résultat net consolidé	- 0,1	- 0,3	- 0,9
<i>dont Résultat net Part du Groupe</i>	<i>0,1</i>	<i>- 0,2</i>	<i>- 0,9</i>

* Retraitements pour prendre en compte les changements opérés du 31.12.10, portant principalement sur la réévaluation de l'ensemble des terrains et bâtiments du Groupe, et l'ajustement de l'écart d'acquisition sur les actifs des Domaines Listel.

Paul-François Vranken, Président Directeur Général du Groupe déclare :

« Toujours dans le but d'optimiser la consolidation du Groupe, nous poursuivons la ligne tracée dans notre plan 2010-2014.

Nous complétons nos positions foncières.

Nous confirmons nos approvisionnements sur du long terme.

Nous construisons des réseaux commerciaux internationaux.

Nous inscrivons nos Champagnes de Grandes Marques, nos Châteaux de Provence et nos Domaines de Camargue ainsi que nos Quintas d'exception du Portugal dans un portefeuille construit autour d'un seul objectif, poursuivre notre développement sécurisé sur le long terme. »

Activité

Vranken-Pommery Monopole est en ligne avec ses prévisions, se traduisant par une croissance du Chiffre d'Affaires de 5 % au 30 juin 2011. Ces réalisations confirment à nouveau les estimations de croissance régulière d'activité sur la base d'un rythme annuel historique de 5 à 7 %.

Le Groupe, renforcé par toutes ces actions, a connu un bon début d'année, confirmé par une dynamique de croissance plus soutenue à l'International qu'en France. Ainsi le développement du commerce dans les filiales a cru de 13,8 %.

- L'Asie est une zone d'avenir. Une nouvelle filiale est en cours de création en Chine, et l'action commerciale au Japon est renforcée par une équipe complémentaire dédiée au commerce de Prestige.

- En Provence comme en Camargue, le recentrage décidé au profit des Châteaux et Domaines, au détriment de l'activité de négoce historique, entraîne pour 2011 et jusqu'à la fin du plan en 2014, des charges excédentaires de restructuration qui seront couvertes à l'avenir par la progression de la valeur ajoutée.

Résultats

Le résultat opérationnel courant progresse à 8,3 M€ au 30 juin 2011.

Le Groupe poursuit ainsi la stratégie de développement, dans le monde, de ses Marques haut de gamme, soutenu par les investissements marketing nécessaires à la conquête de part de marché et à l'accroissement de visibilité auprès des consommateurs.

Il est rappelé que compte tenu de la forte saisonnalité des ventes de Champagne et des charges et investissements nécessaires au développement des ventes de fin d'année, la rentabilité du 1^{er} semestre n'est pas révélatrice de la profitabilité d'un exercice complet.

Les charges financières nettes sur le premier semestre 2011 restent contenues à 8,8 M€, contre 8,4 M€ au 1^{er} semestre 2010. Cette stabilité est due au maintien de l'endettement sur cette période et aux couvertures de taux effectuées permettant de limiter les effets des mouvements constatés sur les marchés des taux.

En conséquence, le résultat net part du Groupe ressort à l'équilibre, à + 0,1 M€ à comparer à - 0,2 M€ sur l'exercice précédent.

Le Groupe poursuit ainsi sa politique de renforcement de sa structure financière, mesurable en année pleine par l'augmentation de ses capitaux propres et la réduction de sa dette.

Perspectives

Au vu des résultats du premier semestre, et malgré la crise financière de cet été, Vranken-Pommery Monopole confirme la tendance positive de l'évolution des ventes de Champagne, sur tous les continents. L'activité Vins de Provence et de Camargue, comme de Porto, s'est renforcée et devrait poursuivre l'amélioration de la rentabilité à l'issue des restructurations.

Par ailleurs, la décision du Comité Interprofessionnel des Vins de Champagne de porter le rendement commercialisable de la vendange 2011 à 12.500 kg (contre 10.500 kg pour la précédente vendange) permettra non seulement d'accompagner la reprise des expéditions et le renforcement des stocks qualitatifs, mesures en phase avec la volonté de conquête de notre Maison.

Ces performances confortent le Groupe dans ses perspectives de développement à long terme et de progression maîtrisée de la marge opérationnelle par la promotion de son portefeuille de Marques dans ses réseaux de distribution intégrés.

Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 8 juin 2011 a décidé la distribution d'un dividende de 1,05 euros par action au titre de l'exercice 2010 correspondant à un montant global de 7,1 millions d'euros. Ce dividende a été mis en paiement le 8 juillet 2011.

Prochaine communication

Chiffre d'Affaires du 3^{ème} trimestre 2011 : 20 octobre 2011

A propos de Vranken-Pommery Monopole

Vranken-Pommery Monopole est le deuxième acteur en Champagne. Son portefeuille comprend les grandes Marques VRANKEN et ses Cuvées Diamant et Demoiselle, POMMERY et ses Cuvées Louise et POP, CHARLES LAFITTE et HEIDSIECK & CO MONOPOLE. Vranken-Pommery Monopole est propriétaire des Marques de Porto haut de gamme ROZES et TERRAS DO GRIFO. Enfin, le Groupe est le leader des Vins Rosés avec les Sables de Camargue -gris de gris- des DOMAINES LISTEL et les Côtes de Provence -rosé- du CHATEAU LA GORDONNE.

Le Groupe Vranken-Pommery Monopole possède le plus important vignoble en Europe réparti entre la Champagne, la Provence, la Camargue et le Portugal.

Vranken-Pommery Monopole est une société cotée sur NYSE Euronext Paris et Bruxelles.
(Code "VRAP" (Paris), code "VRAB" (Bruxelles) ; code ISIN : FR0000062796).

Les documents relatifs à ce communiqué sont disponibles sur le site internet de la société www.vrankenpommery.fr

Contacts

Vranken-Pommery Monopole :

Paul Bamberger, directeur général
+ 33 3 3 26 61 62 34, pbamberger@vrankenpommery.fr

Presse

Claire Doligez, +33 1 53 70 74 25, cdoligez@image7.fr
Caroline Simon, +33 1 53 70 74 65, caroline.simon@image7.fr

Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2011

- **Attestation du Rapport Financier**
-

Attestation 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 Reims, le 30 août 2011


Paul-François Vranken
Président Directeur Général

Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2011

- **Comptes consolidés au 30 juin 2011**
-

Comptes Consolidés au 30 Juin 2011

Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2011 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Chiffre d'affaires	1	126 673	120 694	120 694	364 434
Achats consommés	2	85 315	81 052	82 059	262 572
Charges de personnel *	3	25 992	25 276	25 276	49 953
Autres Produits d'exploitation	4	678	1 645	1 645	2 117
Autres Charges d'exploitation	4	342	392	392	747
Impôts et taxes	5	3 335	2 311	2 311	4 856
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges	6	1 020	821	821	1 824
Dotations aux amortissements et provisions	7	5 253	5 938	5 788	11 832
Résultat opérationnel courant		8 334	8 191	7 334	38 415
Autres Produits	8	1 120	755	755	1 900
Autres Charges	8	700	694	694	2 280
Résultat opérationnel		8 754	8 252	7 395	38 035
Produits financiers	9	1 242	2 138	2 138	2 343
Charges financières	9	10 015	10 510	10 510	19 552
Résultat avant impôts		19	120	977	20 826
Impôts sur les résultats	10	80	162	53	6 158
Résultat net		99	272	924	14 668
Ventilation du Résultat net consolidé					
Résultat net consolidé		99	272	924	14 668
- dont part des minoritaires		172	73	62	18
- dont part du Groupe		73	199	862	14 650
Résultat par action	en €	0,01	0,03	0,13	2,20
Résultat dilué par action	en €	0,01	0,03	0,13	2,20

* y compris participation des salariés

Etat global des gains et pertes consolidés

Impacts des produits et charges ne constituant pas des composantes du résultat consolidé

En K€	30/06/2011*	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010 *
Résultat net	- 99	- 272	- 924	14 668
Produits & Charges non comptabilisés en Résultat	1 629	25 005	1 707	24 805
Ecart de conversion sur entités étrangères				- 608
Instruments financiers	- 1 702	1 707	2 604	2 805
Engagement envers le personnel	-			- 607
Réévaluation des actifs	-	23 298		23 298
Autres	- 73			- 83
Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en Résultat			697	
Résultat global	1 530	24 733	783	39 473
Ventilation du Résultat global				
Groupe	1 706	24 790	846	39 525
Minoritaires	- 176	- 57	- 63	- 52

* Informations données Net d'impôts

Bilan consolidé au 30 Juin 2011 - Normes IFRS**Actif**

En K€	Note annexe	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Immobilisations incorporelles	12	94 146	95 273	96 906	94 302
Immobilisations corporelles	13	282 279	282 438	199 645	283 615
Autres actifs non courants	14	19 820	16 427	16 427	20 350
Impôts différés actif	23	9 868	12 349	10 447	7 817
Total Actifs non courants		406 113	406 487	323 425	406 084
Stocks et en-cours	15	566 295	569 792	573 449	538 515
Clients & comptes rattachés	16	100 148	76 356	76 356	124 971
Autres actifs courants	17	45 646	47 912	47 912	55 611
Actifs financiers courants	18	1 336	224	224	299
Trésorerie	19	6 193	16 019	16 019	7 400
Total Actifs courants		709 618	710 303	713 960	726 796
Total de l'actif		1 115 731	1 116 790	1 037 385	1 132 880

Passif

En K€	Note annexe	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Capital		100 542	100 542	100 542	100 542
Réserves & Primes		193 013	182 580	134 490	183 357
Résultat		73	198	862	14 650
Capitaux propres (part du groupe)	20	293 628	282 924	234 170	298 549
Participations ne donnant pas le contrôle		11 487	12 120	11 021	12 512
Total Capitaux Propres		305 115	295 044	245 191	311 061
Emprunts & dettes financières	21	421 693	465 082	465 082	422 937
Engagements envers le personnel	22	8 461	7 061	7 061	8 104
Impôts différés passif	23	59 348	61 068	32 560	58 781
Total Passifs non courants		489 502	533 211	504 703	489 822
Fournisseurs & comptes rattachés	24	98 388	106 340	105 296	156 539
Provisions pour risques et charges	25	390	224	224	678
Dettes d'impôt	26	13 249	14 615	14 615	21 283
Autres passifs courants	27	14 098	14 050	14 050	16 896
Emprunts & concours bancaires	21	192 868	147 894	147 894	132 726
Passifs financiers courants	28	2 121	5 412	5 412	3 875
Total Passifs courants		321 114	288 535	287 491	331 997
Total du passif		1 115 731	1 116 790	1 037 385	1 132 880

Tableau de financement par analyse des flux de trésorerie Normes IFRS

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net des sociétés intégrées	- 99	- 272	- 924	14 668
Élimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- amortissements & provisions	4 463	5 054	4 904	10 930
- variation des impôts différés	- 2 379	66	140	2 023
- plus et moins values de cession	- 8	- 36	36	579
- instruments financiers	- 195	4	4	45
- engagement envers le personnel nets des impôts différés	357	146	146	314
- variation auto contrôle	13	69	69	36
- Variation du périmètre				
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 152	5 031	4 023	27 437
Divers				
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 51 251	- 27 348	- 26 340	6 606
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 49 099	- 22 317	- 22 317	34 043
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	- 3 655	- 3 907	- 3 907	11 610
Cession d'immobilisations	138	330	330	369
Incidence des variations de périmètres	- 492			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 4 009	- 3 577	- 3 577	11 241
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 6 084	- 7 644	- 7 644	7 646
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 58	- 113	- 113	112
Augmentation de capital en numéraires	45			
Incidence des variations de périmètres				
Emissions d'emprunts et Concours bancaires	12 327	41 924	41 924	366 638
Remboursement d'emprunts	- 7 412	- 27 167	- 27 167	386 288
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 2 082	7 000	7 000	- 27 408
Variation de trésorerie				
Trésorerie d'ouverture	- 93 219	- 88 613	- 88 613	88 613
Trésorerie de clôture	- 148 409	- 107 507	- 107 507	93 219
Variation de périmètre				
Variation de trésorerie *	- 55 190	- 18 894	- 18 894	4 606

* Retraité des découverts bancaires dans la variation de Trésorerie

Variation des capitaux propres

Normes IFRS

En K€	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation *	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	Total des capitaux propres					
						Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total			
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er Janvier 2010	100 542	40 102	115 368	27 674	-	4 984	266 228	12 474	278 702		
Résultat de l'exercice			14 668				14 650	18	14 668		
Distributions de dividendes		-	7 758				7 646	-	112	-	7 758
Imputation des titres autodétenus			36				36			36	
Engagements en vers le personnel		-	607				599	-	8	-	607
Variation de l'exercice instruments financiers						2 805	2 804	1		2 805	
Réévaluation des Actifs						23 298	23 298			23 298	
Autres		-	83				222	139	-	83	
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 31 décembre 2010	100 542	40 102	121 624	50 972	-	2 179	298 549	12 512	311 061		
Résultat de l'exercice		-	99				73	-	172	-	99
Distributions de dividendes		-	7 042				6 984	-	58	-	7 042
Augmentation de capital			45				-	45		45	
Imputation des titres autodétenus			13				13			13	
Variation de périmètre		-	492				345	-	637	-	492
Variation de l'exercice instruments financiers						1 702	1 702	0		1 702	
Autres		-	73				70	-	3	-	73
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 30 juin 2011	100 542	40 102	113 976	50 972	-	477	293 628	11 487	305 115		

* Réévaluation des biens immobiliers à la juste valeur et régularisation des impôts différés sur les Marques

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 Août 2011.

Méthodes comptables

1. Introduction

Conformément au règlement adopté par l'Union Européenne en date du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés de Vranken-Pommery Monopole (le Groupe) ont été établis au 30 Juin 2011 selon les normes IAS/IFRS et les interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 Juin 2011 et approuvées par l'Union Européenne à la date d'arrêt des comptes et conformément à la norme IAS 34 amendée relative à l'information financière intermédiaire.

Les principes comptables suivis par le Groupe restent identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers du Groupe de l'exercice précédent.

Les normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1er janvier 2011 sur les comptes consolidés sont les suivantes :

- IAS 32 - sur le classement des droits de souscription émis,
- IAS 24 révisée - sur les informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées,
- IFRIC 14 - sur les paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal,
- IFRIC 19 - Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

L'application de ces textes n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du groupe.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de façon anticipée les normes et interprétations suivantes adoptées ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la date de mise en application est postérieure aux exercices ouverts au 1er janvier 2011 :

- IFRS 7 - sur les informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers.

Le Groupe n'anticipe pas à ce stade d'impacts significatifs qu'aurait ces textes sur les comptes consolidés lorsqu'ils seront appliqués.

Nous rappelons à titre d'information les principes retenus lors de la première application des normes IAS/IFRS en 2005 :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 (IFRS 3) n'ont pas été retraités,
- les actifs incorporels n'ont pas été réévalués,
- certains actifs corporels ont fait l'objet d'une réévaluation à la valeur de marché,
- les valeurs actuarielles des indemnités de fin de carrière et autres avantages au personnel ont fait l'objet d'une première comptabilisation,
- les normes IAS 32 et 39 sur les instruments financiers ont été appliquées au 1er janvier 2005.

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS conduit le Groupe à effectuer des estimations en fonction des meilleures informations disponibles et à faire des hypothèses raisonnables concernant la valeur des actifs et des passifs, les produits et charges et l'information financière donnée dans certaines notes de l'annexe.

Compte tenu de la très forte saisonnalité des ventes qui se réalisent principalement au second semestre, les comptes consolidés semestriels ne sont pas représentatifs de l'activité et des résultats de l'ensemble de l'année.

2. Faits marquants

Le périmètre de consolidation au 30 Juin 2011 inclut pour la première fois la société Listel Environnement, suite au rachat de la totalité des titres détenus par des tiers (personnes physiques) via Camarguaise de participations. Ce changement de périmètre est non significatif au regard des états financiers consolidés, dans la mesure où Listel Environnement ne détient qu'une faible part des actions des Domaines Listel (moins de 1%).

Comparabilité des états financiers - Comptes consolidés du 30 Juin 2010 :

Les comptes consolidés au 30 juin 2010 ont fait l'objet de retraitements uniquement pour tenir compte des changements opérés au 31 décembre 2010 :

- Adoption du modèle de la réévaluation pour l'ensemble des terrains et bâtiments des sociétés du Groupe à partir du 1er janvier 2010 ;
- Ajustement rétrospectif de la juste valeur des actifs des Domaines Listel (corrections des valeurs d'entrée retenues au 31 décembre 2009) ;
- Corrections complémentaires dans les comptes sociaux de la filiale allemande (retraitement dans les comptes consolidés 2009) ;
- Ajustement de la valorisation des stocks des filiales à l'étranger (retraitement dans les comptes consolidés 2009) ;
- Elimination des frais de marques précédemment inscrits en immobilisations incorporelles (retraitement dans les comptes consolidés 2009).

L'impact de ces ajustements dans les comptes consolidés du 30 juin 2010 retraités est résumé ci-après :

Les actifs de Pommery, inscrits en 2010, ont été réévalués pour un montant de 35 533 k€ correspondant à une juste valeur de 71 665 k€. L'augmentation concerne à la fois les structures des bâtiments pour une valeur de 11 352 k€, les terrains et caves pour une valeur de 24 181 k€.

Le complément de badwill concernant les Domaines Listel s'élève à 29 723 k€ et correspond à un écart de réévaluation de 47 409 k€ affecté au vignoble pour 18 949 k€, aux terrains bâtis et constructions pour 28 460 k€. L'écart de réévaluation portant sur les constructions a été affecté aux différents composants et l'amortissement est pratiqué sur la durée d'utilité retenue.

Compte tenu des changements de valorisation des actifs ainsi opérés, une dotation complémentaire de 150 k€ a été constatée.

En outre, les capitaux propres ont été retraités à l'ouverture d'un montant de 785 k€ au titre des corrections relatives à la filiale allemande, d'un montant de 3 327 k€ au titre des stocks des filiales à l'étranger et d'un montant de 1 071 k€ au titre des frais de marques. Concernant les stocks des filiales, un impact positif de 1 007 k€ a également été constaté en résultat au 30 juin 2010.

Il convient de rappeler que la filiale allemande fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2005, 2006 et 2007. Le contrôle est toujours en cours. L'ancien gérant de la filiale a été condamné pénalement le 19 avril 2011 devant le tribunal de grande instance de Sarrebruck pour abus de confiance et falsification de bilan. Toutefois, une libération conditionnelle a été accordée compte tenu d'un accord trouvé au plan civil avec la société Vranken-Pommery Deutschland.

3. Principes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent l'ensemble des filiales jugées significatives dans lesquelles VRANKEN POMMERY MONOPOLE exerce un contrôle exclusif, conjoint ou une influence notable.

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation ont établi un arrêté de leurs comptes au 30 juin 2011.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Suite à l'intégration de la société Camarguaise de Participations et des Domaines Listel en 2009, la présentation de secteurs opérationnels a été adaptée en conséquence. Les secteurs retenus sont d'une part les vins de Champagne et d'autre part les Vins des Sables et de Provence (cf Note 6.3).

La présentation des relations entre les parties liées (Note 31) a également été aménagée de manière à refléter l'élargissement du périmètre de consolidation.

4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2011		31-déc-2010	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
France				
SA VRANKEN POMMERY MONOPOLE N°SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SA VRANKEN POMMERY PRODUCTION N°SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%
SA VRANKEN POMMERY VIGNOBLES N°SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
SCEV RENE LALLEMENT N°SIRET 315 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,91%	99,95%	99,91%	99,95%
SAS B.M.T. VIGNOBLES N°SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,93%	99,71%	99,93%
SAS ORGE BASSIN N°SIRET 320 048 408 00019 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,47%	99,68%	99,47%	99,68%
SAS SALIMEL N°SIRET 097 150 411 00011 Rue du 8 Mai 1945 51530 CRAMANT	99,62%	99,84%	99,62%	99,84%
SAS VAL CHATAIN N°SIRET 380 369 157 00025 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,76%	99,96%	99,76%	99,96%
SAS Champagne CHARLES LAFITTE N°SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,80%	99,80%	99,81%	99,80%
SAS HEIDSIECK & C° MONOPOLE N°SIRET 338 509 045 00047 42, avenue de Champagne 51200 EPERNAY	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%
SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE N°SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,54%	99,58%	99,54%	99,58%
SCI LES ANSINGES MONTAIGU N°SIRET 398 362 988 00030 42, avenue de Champagne 51200 EPERNAY	99,96%	100,00%	99,96%	100,00%
POMMERY SAS N°SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS DOURO INVEST N°SIRET 477 923 171 00011 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
SAS CAMARGUAISE DE PARTICIPATIONS N°SIRET 482 961 570 00017 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation -Suite	30-juin-2011		31-déc-2010	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SAS Domaines LISTEL N° SIRET 722 041 175 00034 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	96,49%	96,49%	95,62%	95,61%
SCI PIN DU FER N° SIRET 326 116 233 00023 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	96,45%	99,95%	95,57%	99,95%
SCEA LES SABLES DE QUATRET N° SIRET 441 395 662 00014 DOMAINE DE QUATRET 30600 VAUVERT	96,49%	100,00%	95,62%	100,00%
SAS FINANCIERE LISTEL PROVENCE N° SIRET 480 671 270 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	96,49%	100,00%	71,26%	74,53%
LISTEL ENVIRONNEMENT N° SIRET 481 679 785 00016 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	100,00%	100,00%		
<i>Etranger</i>				
VRANKEN POMMERY DEUTSCHLAND GmbH Konrad-Zuse-Str. 16 66459 KIRKEL-LIMBACH Allemagne	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%
VRANKEN POMMERY BENELUX Square Sainctelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
CHARBAUT AMERICA Inc. 45, West 45th Street Suite 905 10036 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROZES SA Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	74,98%	74,98%	74,98%	74,98%
VRANKEN POMMERY U.K. Ltd 144 - 146 EAST BARNET ROAD BARNET - HERTFORDSHIRE - EN4 8 RD Royaume Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN POMMERY SUISSE SA Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A. E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E. Cinto Portugal	74,99%	75,00%	74,99%	75,00%
VRANKEN JAPAN Co., Ltd Ginza Bldg 6F, 1-3-11 Shintomi, Chuo-Ku, TOKYO 141-0054 JAPAN	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
VRANKEN POMMERY ITALIA, Spa Via Roma nr.44 - 29029 RIVERGARO (Pc) Italie	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
VPL SA 65, avenue de la gare L-1611 Luxembourg	68,48%	70,00%	68,48%	70,00%
VRANKEN POMMERY AUSTRALIA 2/206 Camberwell road hawthorn east, VIC, 3124 AUSTRALIA	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%

Sociétés exclues du périmètre de consolidation		30-juin-2011 Valeur des Titres Brut en K€
SADEVE SA	Pourcentage de détention inférieur à 11,34% Aucun contrôle ni pouvoir	1 117
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole	30
L'EXCELLENCE AUTOMOBILE SAS	Pourcentage de détention à 8 % Importance négligeable	8
C.S.M. VITICOLA ESPANA SL	Importance négligeable	3
TOTAL		1 158

En dépit de liens commerciaux importants avec certaines sociétés du groupe CHC, aucune de celles-ci n'est intégrée dans le périmètre de consolidation du groupe VPM, étant donné que :

- Vranken Pommery Monopole n'intervient pas dans la gestion commerciale, administrative et financière des entités en question, lesquelles relèvent de services autonomes distincts.
- les relations économiques avec CHC et ses autres filiales sont régies par des accords contractuels reflétant les conditions de marché et garantissant un partage équitable des avantages et des risques sur la durée.
- le Groupe CHC fait, par ailleurs, l'objet de comptes consolidés englobant l'ensemble des sociétés détenues, périmètre Vranken Pommery Monopole inclu.

5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

5.1 Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères hors zone "euro" (Charbaut America, Vranken Pommery UK, Vranken Pommery Suisse, Vranken Japan et Vranken Pommery Australia) sont convertis en euros au :

- taux de change de clôture pour le bilan ;
- taux de change moyen pour le résultat.

La différence de change en résultant est inscrite au bilan sous une rubrique spécifique.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture		Taux moyen	
Etats-Unis	1 €	=	1,4453 USD	1 € = 1,4239 USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,9025 GBP	1 € = 0,8773 GBP
Suisse	1 €	=	1,2071 CHF	1 € = 1,2658 CHF
Japon	1 €	=	116,2500 JPY	1 € = 116,2500 JPY
Australie	1 €	=	1,3485 AUD	1 € = 1,3608 AUD

5.2 Opérations en devises

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur du mois où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

5.3 Ecart d'acquisition

Neant.

5.4 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement par les Marques, les droits aux baux et autres immobilisations incorporelles quand ceux-ci remplissent les critères de comptabilisation de la norme IAS 38.

Les marques et droits de propriété et autres incorporels sont évalués à leur coût d'acquisition. Les marques ne sont pas amorties. Les droits de propriété concernent principalement des logiciels amortis sur la durée d'utilité et les autres incorporels (droits aux baux, droits d'entrée, usufruits) font l'objet d'un amortissement en fonction de la durée du contrat ou durée d'utilité.

Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs devient inférieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence.

Les Marques DEMOISELLE, Champagne Charles LAFITTE, ROZES, Quinta do Grifo et LISTEL ont été comptabilisées dans le cadre de l'évaluation des actifs acquis lors de l'affectation du coût d'acquisition.

Il est effectué un test de valeur, à chaque clôture annuelle, sur les actifs incorporels selon les modalités indiquées au paragraphe 5.8 afin de déterminer les éventuelles dépréciations de ces éléments.

Au cours du 1er semestre 2011, le Groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

5.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles suivantes sont évaluées en conformité avec les règles prescrites par la norme IAS 16 :

- **Terrains, terres à vignes et bâtiments** : application du modèle de la réévaluation.

Les terres à vigne, compte tenu de l'existence d'un marché actif, font l'objet d'une comptabilisation à la clôture en valeur de marché, valeur résultant de données officielles publiées sur les transactions récentes dans la même région, ou d'expertises indépendantes, dans le cas où l'écart est significatif. La valeur des pieds de vignes ne peut être mesurée de façon fiable séparément de la valeur de la terre.

Les bâtiments sont évalués périodiquement par des experts indépendants en conformité avec les méthodes prescrites par l'IVCS (notamment la comparaison par rapport aux prix de marché d'actifs similaires et le coût de remplacement déprécié).

L'écart entre le coût historique et la juste valeur est inscrit en capitaux propres, en "Réserves de réévaluation". Si la juste valeur devient inférieure au coût d'acquisition amorti, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

- **Autres actifs corporels** : application du modèle du coût pour tous les biens relevant des catégories concernées ; coût historique correspondant au coût d'acquisition d'origine diminué des amortissements et pertes de valeur cumulés.

Lors de l'établissement du bilan d'ouverture en normes IFRS, le groupe a utilisé la possibilité offerte par la norme IFRS 1 de réévaluer les terrains, principaux bâtiments d'exploitation et certaines installations techniques d'élevage du vin à leur juste valeur uniquement lors du passage aux IFRS au 1er janvier 2005.

Par ailleurs, il convient de noter les points complémentaires suivants au sujet des immobilisations corporelles :

- Les biens constitués de composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes font l'objet d'un suivi par composant et d'un amortissement sur leur durée d'utilisation.

- Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financement sont inscrits à l'actif selon les principes de la norme IAS 17. Les autres contrats constituent des locations simples et sont comptabilisés en résultat.

La dernière réévaluation portant sur les terrains et bâtiments concerne uniquement la société Pommery au 1er janvier 2010, suite à l'adoption du modèle à la juste valeur. Dans le cadre de cette évaluation de l'ensemble du patrimoine immobilier du groupe, les valeurs portées au bilan n'ont pas été remises en cause pour les autres sociétés.

Constructions	10 à 150 ans
Vignobles (plantations et aménagements)	25 à 40 ans
Installations d'élevage du vin	15 à 30 ans
Installations techniques	4 à 10 ans
Matériels et outillages	4 à 10 ans

Au cours de ce semestre, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Aucune réévaluation ou dépréciation n'a été constatée.

5.6 Actifs destinés à être cédés

Un actif immobilisé, ou un groupe d'actifs et de passifs, sont classés comme destinés à être cédés quand leur valeur comptable sera recouverte principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Les immobilisations destinées à être cédées ne sont plus amorties à compter de la date de décision de cession.

Ces actifs ou cette activité sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et leur juste valeur des coûts de la vente.

A la date d'arrêt des comptes, il n'existe pas d'actif de cette catégorie.

5.7 Autres actifs non courants

Ce poste comprend principalement des prestations réalisées sur les vins bloqués appartenant encore à nos livreurs de raisins.

Les titres de participations non consolidés (cf Note 4) et les créances rattachées aux investissements sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs de ces titres de participation sont comptabilisées en capitaux propres.

5.8 Valeur recouvrable des immobilisations

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation sont conduits en cas d'indice de perte de valeur sur actifs ou groupes d'actifs (ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie indépendants des flux générés par les autres groupes d'actifs).

Ces tests sont également effectués au minimum une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie infinie.

Les tests de dépréciation consistent à déterminer si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée par rapport aux prévisions de flux de trésorerie attendus sur la base des budgets et plans d'affaires. La juste valeur diminuée des coûts des ventes correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente d'un actif ou groupe d'actifs dans des conditions normales. Ces valeurs sont déterminées à partir des données de marché.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable d'un actif devenait inférieure à sa valeur nette comptable.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les méthodes du surprofit économique et/ou du différentiel des marges applicable lorsqu'il est possible de mesurer la différence de revenus par rapport à des produits sans marque équivalents. Les immobilisations corporelles : terrains, terres à vigne et constructions sont comptabilisées à la juste valeur sur la base des expertises indépendantes (cf 5.5).

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

5.9 Gestion des risques

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement pour gérer les risques de change et de taux d'intérêt auxquels il est confronté dans le cadre de ses opérations.

Risque de Change

Les instruments de couverture contre le risque de change utilisés par le Groupe sont des instruments dits "classiques". Du fait de la position de Vranken-Pommery Monopole, exportateur en devises, ce sont des ventes à terme.

Dans le respect des normes IFRS, ces dérivés de change sont réévalués à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice, ces revalorisations sont enregistrées nettes d'impôts différés.

Il est effectué une distinction entre la couverture des flux de trésorerie futurs et la couverture des en-cours à la clôture de l'exercice.

En cas de couverture des en-cours figurant au bilan, les écarts de conversion sont constatés en résultat financier.

L'enregistrement de l'écart de juste valeur diffère selon le caractère efficace ou non efficace de l'instrument concerné. Le dérivé est considéré comme efficace si le rapport des variations de l'instrument et du sous-jacent est compris entre 80% et 125%.

La part efficace de la couverture est inscrite au bilan en contrepartie des capitaux propres, la part considérée inefficace est enregistrée en résultat financier de la période.

Le calcul de la juste valeur de ces instruments financiers est déterminé sur la base des valorisations effectuées par les banques.

Risque de Taux

L'endettement du Groupe est principalement composé d'emprunts à taux variables, dont les crédits de vieillissements destinés à financer les stocks.

Le risque de taux d'intérêts est couvert par des instruments classiques de type Swap, Collar et CAP.

En application des normes IFRS, les instruments financiers sont inscrits au bilan pour leur valeur de marché ou juste valeur. L'enregistrement de l'écart de juste valeur diffère selon le caractère efficace ou non efficace de l'instrument concerné. Le dérivé est considéré comme efficace si le rapport des variations de l'instrument et du sous-jacent est compris entre 80% et 125%.

La part efficace de la couverture est inscrite au bilan en contrepartie des capitaux propres, la part considérée inefficace est enregistrée en résultat financier de la période.

Le calcul de la juste valeur de ces instruments financiers est déterminé sur la base des valorisations effectuées par les banques.

La part variable de l'endettement est majoritairement indexée sur l'Euribor 1 mois. L'Euribor 1 mois moyen constaté sur le 1^{er} semestre 2011 s'élève à 1,04 %.

L'exposition de la part non couverte à une augmentation du niveau de taux de 0,5% sur 1 an aurait impacté le résultat financier du Groupe de 0,6 M€.

Une ouverture de crédit en juillet 2010 fait l'objet d'un covenant sur plusieurs ratios. La marge d'intérêt due au titre de ce crédit est susceptible d'être ajustée chaque année en fonction du niveau atteint par ces ratios. A date, le respect de ces ratios ne peut qu'entraîner une amélioration des conditions de financement.

Risque de Liquidité

La capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers est assurée par la Direction Financière. La liquidité repose sur le maintien de disponibilités, de facilités de crédit confirmées, d'opérations de cession de créances et sur la mise en place de crédits de vieillissement afin de permettre le financement du vieillissement des vins.

Afin d'optimiser la gestion de ses disponibilités de manière centralisée, la société Vranken Pommery Monopole a conclu avec l'ensemble de ses filiales françaises une convention de trésorerie.

Cette convention permet à Vranken Pommery Monopole de centraliser la quasi-totalité des excédents disponibles des sociétés contrôlées.

Des financements sur des entités du groupe sont également mis en place dans le cadre de financements de projets et/ou d'acquisition notamment de terres à vignes et d'équipements de nature industrielle ou immobilière pour lesquels le groupe souhaite obtenir le concours de ses principaux bailleurs de fonds.

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2011, seulement trois emprunts font l'objet de covenants :

- un emprunt au capital restant dû de 23 864 k€. Le covenant Endettement net/Capitaux Propres est plafonné et calculé à chaque clôture. Il permet d'ajuster la marge d'intérêt s'il n'est pas respecté. Ce ratio était respecté au 31 décembre 2010.
- un emprunt au capital restant dû de 750 k€. A chaque clôture annuelle les ratios, Endettement net/Capitaux Propres et Résultat net/Chiffre d'Affaires, doivent être respectés. Le second ratio n'était pas atteint au 31 décembre 2010, donnant lieu à une demande de waiver auprès des partenaires financiers.
- une ligne de trésorerie disponible de 2 000 k€ fait l'objet d'un covenant : EFN / Ebitda des comptes sociaux de Listel. Ce ratio n'était pas respecté au 31 décembre 2010. Un waiver a été accordé par notre partenaire financier.

Pour le reste de l'endettement, il n'y a pas de covenants particuliers entraînant l'exigibilité, en dehors de ceux figurant habituellement dans les contrats de prêts, tels que :

- défaut de paiement à bonne date des échéances,
- cessation ou cession de tout ou partie significative de l'activité.

Par ailleurs, toute référence faite à un niveau de gearing dans certains emprunts oblige le Groupe à prendre toutes les mesures pour se maintenir dans le ratio convenu et, le cas échéant, le rétablir.

Risque de crédit

Les clients du Groupe peuvent naturellement engendrer un risque financier notamment lorsque ceux-ci sont confrontés à des problèmes de trésorerie ou à une procédure collective de type redressement ou liquidation judiciaire.

Pour ces raisons, et afin de garantir au mieux le recouvrement des créances, le Groupe a souscrit des assurances crédit auprès d'Euler-Hermès-SFAC, pour ce qui concerne le marché français et les DOM TOM et auprès de la COFACE, pour ce qui concerne les marchés à l'exportation.

En outre les dix premiers clients représentent environ 54 % du chiffre d'affaires semestriel.

Les créances échues non réglées font l'objet d'une provision en cas de risque de non recouvrement.

5.10 Stocks et en-cours

Valorisation

Les matières premières sont valorisées au coût d'achat de même que les produits finis achetés. Les produits en cours de fabrication et finis sont valorisés au coût de revient. Celui-ci comprend les frais directs de production et une allocation de frais communs et d'amortissements des services de production et des services administratifs, à l'exclusion des frais financiers.

La méthode FIFO (premier entré - premier sorti) est appliquée pour la comptabilisation des mouvements de stocks par catégorie en fonction des qualités du vin et des types de flaconnage (Bouteilles spéciales, Bouteilles millésimées, ...) et année d'origine. Selon la norme IAS 41, les stocks de vins produits par le Groupe sont évalués en valeur de marché de la vendange comme si les raisins avaient été acquis.

Vins bloqués de Champagne des vendanges 2004, 2005, 2007, 2008, 2009, 2010

Les vins bloqués sont constitués par la différence entre les volumes récoltés dans la limite de l'AOC Champagne (autrement appelé mise en marché) et le rendement de base. Dans le cadre de la réglementation du CIVC, ils peuvent être rendus disponibles pour intégrer le processus de fabrication pour faire face notamment à une mauvaise récolte ou à des prévisions de ventes en augmentation.

Compte tenu du volume et de la qualité de la récolte, ont été soumis à une mesure de mise en réserve qualitative, tous les raisins revendiqués en appellation Champagne :

- de la récolte 2004, obtenus au delà du rendement de base de 12 000 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2005, obtenus au delà du rendement de base de 11 500 kg/ha et dans la limite de 13 000 kg/ha
- de la récolte 2007, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2009, obtenus au delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2010, obtenus au delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha

Les frais engagés sur ces vins bloqués hors maison sont comptabilisés en Autres actifs non courants, note 14, ils sont constitués principalement de frais de pressurage, vinification et stockage.

5.11 Créances

Les créances sont comptabilisées à leur juste valeur qui correspond à leur valeur nominale. Des dépréciations sont constituées sur la base d'une appréciation des risques de non recouvrement des créances en fonction de leur ancienneté et des risques spécifiques.

La norme IAS 39 précise les règles de décomptabilisation des contrats de cession de créances. Le groupe maintient à l'actif du bilan les créances cédées lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents n'est pas transférée.

5.12 Autres actifs courants.

NEANT

5.13 Impôts différés

Le Groupe appliquant la norme IAS 12 (Impôts exigibles et différés), des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires. Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable. Des actifs d'impôts sont enregistrés dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles. Selon les normes IFRS, l'impact de changement de taux d'impôt est enregistré en résultat.

5.14 Provision

Conformément à la norme IAS 37 (Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels), une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers.

5.15 Engagement envers le personnel

Les salariés du Groupe perçoivent des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantés les sociétés qui les emploient, et des compléments de retraite et des indemnités de départ en retraite. Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge sous forme de provision au bilan. Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont :

- le versement de prime à l'occasion de la remise des médailles du travail,
- la couverture des frais médicaux.

A chaque clôture annuelle des comptes et conformément à la norme IAS 19 (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées.

Les écarts actuariels dégagés lors du calcul des différents engagements sont comptabilisés en capitaux propres.

Suite à l'entrée en vigueur de l'accord national interprofessionnel, le Groupe a choisi de ne tenir compte, dans l'évaluation des engagements sociaux, que des indemnités de départ à la retraite dans l'hypothèse d'un départ à la retraite à l'initiative du salarié.

Les principaux paramètres retenus pour l'évaluation de ces engagements à la dernière clôture sont :

- âge du départ à la retraite : 65 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 2 %
- taux de charges sociales : 49 %
- taux d'actualisation : 4,5 %

5.16 Emprunts et dettes financières

Ce poste est constitué en grande partie par des crédits de vieillissement. Le poste concours bancaires regroupe quant à lui, les mobilisations de créances, financement de stock de produits finis et découverts autorisés.

5.17 Informations fiscales

La société VRANKEN POMMERY MONOPOLE a constitué, à compter du 1er Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%. Depuis les sociétés du Groupe, SAS Douro Invest et SA Pommery, ont adhéré au groupe fiscal respectivement à compter de l'exercice 2005 et de l'exercice 2006.

L'option, d'une durée de cinq années, a été renouvelée auprès de l'administration fiscale pour la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2013.

Les filiales intégrées constatent l'impôt qu'elles auraient dû verser si elles avaient été imposées séparément. Les économies d'impôt réalisées bénéficient à la société mère.

Les sociétés Camarguaise de Participations, Domaines Listel et Sables de Quatret ont adhéré à la convention d'intégration fiscale à compter du 1er Janvier 2010.

6. Présentation de l'information financière

6.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué uniquement de ventes ou prestations non commissionnées.

Conformément à la norme IAS18, le chiffre d'affaires lié à la vente des produits est reconnu lorsque les risques et avantages liés à la propriété sont transférés et est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, les dépenses relatives au référencement des produits ou correspondant à des participations publicitaires et mandats logistiques avec nos distributeurs sont constatées en déduction du chiffre d'affaires.

6.2 Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule de la manière suivante :

- Emprunts et dettes bancaires (non courant)
- + Emprunts et concours bancaires (courant)
- + Passifs financiers courants
- Trésorerie
- Actifs financiers courants

6.3 Secteurs opérationnels

Les secteurs d'activités du Groupe Vranken Pommery Monopole sont la production et la commercialisation des vins de Champagne, de Porto et de Vins des Sables et de Provence, l'activité Champagne restant prépondérante.

Un seul client représente 13 % du chiffre d'affaires du 1er semestre 2011.

Consécutivement à l'intégration du Groupe Listel, les secteurs retenus sont d'une part les vins de Champagne et d'autre part les Vins des Sables et de Provence.

L'activité des vins de Porto représentant une part non significative est comprise dans le secteur d'activité des vins de Champagne.

6.4 Autres Produits et Charges

Les opérations non courantes de montant significatif et pouvant affecter la lisibilité de la performance courante sont classées en "Autres produits" et "Autres charges". Ces lignes comprennent notamment :

- les coûts de réorganisation et de restructuration, liés au départ et/ou litige avec des salariés
- les indemnités non récurrentes,
- les plus ou moins values sur cessions d'actifs.

6.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie (Tableau des flux de trésorerie)

La trésorerie telle qu'elle apparaît dans le tableau des flux de trésorerie est définie comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles. Les équivalents de trésorerie sont constitués de produits monétaires évalués à leur valeur de marché à l'arrêté des comptes.

Notes sur les comptes consolidés au 30 Juin 2011

Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Production vendue de biens et marchandises	82 167	40 865	123 032	116 930	116 930	356 745
Prestations de services et autres	2 806	835	3 641	3 764	3 764	7 689
CHIFFRE D'AFFAIRES	84 973	41 700	126 673	120 694	120 694	364 434

L'activité Champagne représente 75% du Chiffre d'affaires, l'activité des vins des Sables et de Provence représente quant à elle 25%.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Zone Géographique en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
France	84 973	75 321	75 321	215 119
Europe	34 806	36 568	36 568	121 128
Amériques	4 463	5 100	5 100	18 092
Asie	1 794	2 991	2 991	6 606
Divers	637	714	714	3 489
Total	126 673	120 694	120 694	364 434

Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Achats de Matières Premières et Marchandises	76 498	69 366	69 366	188 976
Autres Achats et Charges Externes	25 795	24 606	24 606	57 568
Variation de stocks	16 978	- 12 920	- 11 913	16 028
ACHATS CONSOMMES	85 315	81 052	82 059	262 572

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Chiffre d'affaires	126 673	120 694	120 694	364 434
Achats consommés	85 315	- 81 052	- 82 059	- 262 572
VALEUR AJOUTEE	41 358	39 642	38 635	101 862

Note 3. Charges de personnel

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Salaires & traitements	17 569	17 591	17 591	34 392
Charges sociales	7 827	7 414	7 414	13 860
Engagements sociaux	353		-	339
Participation des salariés & Intéressement	243	271	271	1 362
Total	25 992	25 276	25 276	49 953

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
France	790	794	794	766
Etranger	160	167	167	167
Total	950	961	961	933

EFFECTIF - Répartition par catégorie	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Ouvriers	509	292	292	483
Employés	128	348	348	127
Agents de maîtrise	109	111	111	110
Cadres	204	210	210	213
Total	950	961	961	933

Au 30 Juin 2011, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 83 k€.

Note 4. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Production Immobilisée	589	445	445	891
Subventions d'exploitation	151	404	404	938
Autres produits d'exploitation	138	796	796	288
Produits d'exploitation	878	1 645	1 645	2 117
Redevances de marques et autres droits	51	59	59	125
Jetons de présence	30	14	14	69
Créances irrécouvrables	205	202	202	460
Autres charges d'exploitation	56	117	117	93
Charges d'exploitation	342	392	392	747
Total	536	1 253	1 253	1 370

Note 5. Impôts et taxes

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Impôts et taxes sur rémunération	673	358	358	1 063
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 662	1 953	1 953	3 794
Total	3 335	2 311	2 311	4 856

Note 6. Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Créances	312	154	154	213
Stocks	222			623
Engagements sociaux		47	47	
Autres produits d'exploitation	185	160	160	
Provisions	719	361	361	836
Transferts liés au personnel	124	407	407	746
Reclassements Charges de réorganisation				
impôts et taxes, Autres charges d'exploitation	177	53	53	242
Transfert de charges	301	460	460	988
Total	1 020	821	821	1 824

Note 7. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Immobilisations	4 729	5 352	5 202	10 935
Amortissements	4 729	5 352	5 202	10 935
Créances	314	316	316	433
Stocks	200			398
Engagements sociaux		270	270	-
Divers	10			66
Provisions	524	586	586	897
Total	5 283	5 938	5 788	11 832

Note 8. Autres Produits et Charges

En K€	30/06/2011 Charges	30/06/2011 Produits	30/06/2010 Charges Retraité	30/06/2010 Produits Retraité	30/06/2010 Charges Publié	30/06/2010 Produits Publié	31/12/2010 Charges	31/12/2010 Produits
Sur cessions d'immobilisations	72	78	297	330	297	330	380	949
Sur provisions	50	363		192		192	108	107
Sur subventions	47	99	43	95	43	95	61	182
Sur litiges	18		3		3		103	153
Sur réorganisation et restructuration	191		247		247		498	
Sur regroupement d'entreprises								
Sur contrôle fiscal & taxe prof.							955	
Autres	322	580	104	138	104	138	175	509
Total	700	1 120	694	755	694	755	2 280	1 900

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	30/06/2011 Charges	30/06/2011 Produits	30/06/2010 Charges Retraité	30/06/2010 Produits Retraité	30/06/2010 Charges Publié	30/06/2010 Produits Publié	31/12/2010 Charges	31/12/2010 Produits
France	431	910	658	678	658	678	2 151	1 610
Europe	225	208	36	72	36	72	129	285
Autre	44	2		5		5		5
Total	700	1 120	694	755	694	755	2 280	1 900

Note 9. Produits et Charges financiers

En K€	30/06/2011 Charges	30/06/2011 Produits	30/06/2010 Retraité Charges	30/06/2010 Retraité Produits	30/06/2010 Publié Charges	30/06/2010 Publié Produits	31/12/2010 Charges	31/12/2010 Produits
Intérêts	7 710	182	4 902	53	4 902	53	11 975	304
Instruments financiers liés au change (part non efficace)		194	8	1	8	1	68	
Instruments financiers liés aux taux (part non efficace)								
Revenus des VMP & cessions des VMP	2	74	62	9	62	9	78	49
Différences de changes	826		253	2 007	253	2 007	1 272	1 922
Couverture de taux	1 376	739	5 284		5 284	-	6 147	-
Dotation / reprises de provisions liées au Change	101	53	1	68	1	68	4	68
Dotation / reprises de provisions - Autres					-		8	
Total	10 015	1 242	10 510	2 138	10 510	2 138	19 552	2 343

Note 10. Impôts sur les résultats

En K€	30/06/2011	30/06/2010 retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	19	- 120	- 977	20 626
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
Montant théorique de l'impôt	6	- 41	- 336	7 170
Effet sur l'impôt théorique de :				
Badwill				
Contrôle fiscal				1 366
Déficits reportables				
Différentiel de taux des filiales étrangères, différences permanentes	85	193	283	- 2 378
Taux effectif de l'impôt	NS	NS	5,42%	29,57%
Montant effectif de l'impôt	80	152	- 53	6 158
En K€	30/06/2011	30/06/2010 retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
impôt exigible	2 456	166	166	4 184
impôt différé	2 376	- 14	- 219	1 974
Total	80	152	- 53	6 158

Note 11. Résultat par action

	30/06/2011	30/06/2010 retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010	
Résultat net par l du Groupe en K€	73	- 199	- 862	14 650	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	6 702 814	6 702 814	6 702 814	6 702 814	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	51 195	52 968	52 968	53 327	
Nombre moyen pondéré d'actions	6 651 679	6 649 846	6 649 846	6 649 487	
Résultat par action	En €	0,01	- 0,03	- 0,13	2,20

Note 12. Immobilisations incorporelles**Immobilisations non Amortissables**

Valeurs brutes en K€	Au 01/01/2011 Publié	Acquis.	Sorties	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Marques & Autres droits de propriété	90 199				90 199
Autres incorporels	249	27	-	2	274
Total	90 448	27	-	-	90 473

Immobilisations Amortissables

Valeurs brutes en K€	Au 01/01/2011 Publié	Acquis.	Sorties	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Autres droits de propriété	7 509	154			4	7 667
Autres incorporels	21 398	8			- 1	21 405
Total	28 907	162	-	-	3	29 072

Amortissements en K€	Au 01/01/2011 Publié	Augment.	Diminution	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Autres droits de propriété	7 065	129				7 194
Autres incorporels	17 988	217				18 205
Total	25 053	346	-	-	-	25 399

Valeurs nettes des Marques et Autres droits de propriété en K€	Au 30/06/2011
Champagne Charles Lafitte	29 902
Champagne Demoiselle	16 542
Champagne Pommery	13 684
Champagne Heidsieck & C° Monopole	3 156
Champagne Vranken - Diamant	731
Champagne Germain	3 811
Vins Listel	7 654
Autres droits de propriété	2 984
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 208
Total	90 672

Note 13. Immobilisations corporelles

Immobilier - Valeurs brutes en K€	Au 01/01/2011 Publié	Acquis.	Sorties	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Terrains (1)	48 541	39				48 580
Vignoble (2)	128 964	602	20		294	129 840
Constructions (3)	127 139	1 005	14		315	128 445
Total	304 644	1 646	34	-	609	306 865

dont crédit - bail & Locations financement

Constructions	6 614		14			6 600
---------------	-------	--	----	--	--	-------

(1) Terrains évalués à la juste valeur Valeur selon le modèle du coût	24 385	39	-			24 424
(2) Terres à vigne évaluées à la juste valeur Valeur selon le modèle du coût	71 601	602	20		294	72 477
(3) Constructions évaluées à la juste valeur Valeur selon le modèle du coût	117 433	1 005	14		315	118 739

Autres - Valeurs brutes en K€	Au 01/01/2011 Publié	Acquis.	Sorties	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Installations techniques & matériel	92 260	1 511	881	-	165	92 725
Total	92 260	1 511	881	-	165	92 725
<i>dont crédit - bail & Locations financement</i> <i>Installations techniques & matériel</i>	23 793	158	645			23 306

Immobilier - Amortissements en K€	Au 01/01/2011 Publié	Augment.	Diminutions	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Terrains	570	34				604
Vignoble (1)	15 901	761			180	16 842
Constructions	34 045	1 756	7		261	36 055
Total	50 516	2 551	7	-	441	53 501
<i>dont crédit - bail & Locations financement</i> <i>Constructions</i>	3 224	101	7			3 318

(1) Amortissement des Plantations

Autres - Amortissements en K€	Au 01/01/2011 Publié	Augment.	Diminutions	Changt Méthode	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2011
Installations techniques & matériel	62 773	1 874	838			63 809
Total	62 773	1 874	838	-	-	63 809
<i>dont crédit - bail & Locations financement</i> <i>Installations techniques & matériel</i>	16 950	452	645			16 757

Note 14. Autres actifs non courants

Valeurs brutes en K€	Au 01/01/2011	Augmentations	Diminutions	Au 30/06/2011
Titres de participations	1 228		57	1 171
Autres titres immobilisés	377	1	0	378
Autres immobilisations financières	3 039	308	4	3 343
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs	16 220		778	15 442
Total	20 864	309	839	20 334

Provisions en K€	Au 01/01/2011	Augmentations	Diminutions	Au 30/06/2011
Titres de participations	447			447
Autres titres immobilisés	3			3
Autres immobilisations financières	64	1		65
Total	514	1	-	515

Note 15. Stocks

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Matières premières	54 734	44 559	44 559	101 558
En-cours de production	432 067	469 860	469 860	390 515
Produits intermédiaires & finis	69 870	55 993	59 650	46 840
Provisions	376	620	620	398
Total	556 295	569 792	573 449	538 515

Note 16. Clients & comptes rattachés

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Brut	102 640	78 788	78 788	127 462
Dépréciations	2 492	2 432	2 432	2 491
Total	100 148	76 356	76 356	124 971

Ventilation par échéances en k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
- 1 an	99 764	75 718	75 718	124 564
de 1 an à 5 ans	385	638	638	407
Total	100 148	76 356	76 356	124 971

Note 17. Autres actifs courants

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Avances et acomptes versés sur commandes	3 050	2 519	2 519	2 736
Fournisseurs débiteurs	12 674	20 533	20 533	20 545
Personnel et comptes rattachés	25	58	58	122
Organismes sociaux	28	120	120	226
Autres créances	7 233	6 284	6 284	4 623
Comptes courants d'associés	81	77	77	326
Etat	17 457	16 304	16 304	25 217
Autres créances	37 498	43 375	43 375	51 059
Charges constatées d'avance diverses	5 098 *	2 017	2 017	1 816
Ecarts de conversion actif				
Comptes de régularisation	5 098	2 017	2 017	1 816
Total	45 646	47 912	47 912	55 611

* Dont financement d'opérations marketing additionnelles restant à réaliser.

Ventilation par échéances en k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
- 1 an	43 002	47 912	47 912	54 045
de 1 an à 5 ans	2 644			1 566
Total	45 646	47 912	47 912	55 611

Note 18. Actifs financiers courants

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Instruments de couverture de Taux	1 077		-	292
Instruments de couverture de Devises	259	224	224	7
Total	1 336	224	224	299

Ventilation par échéances en k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
- 1 an	259	224	224	80
de 1 an à 5 ans	1 077			219
Total	1 336	224	224	299

Note 19. Trésorerie

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Disponibilités	6 193	16 019	16 019	7 400
Total	6 193	16 019	16 019	7 400

Note 20. Capitaux propres (part du groupe)

Composition des capitaux propres en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Capital de la société mère	100 542	100 542	100 542	100 542
Primes	40 101	40 101	40 101	40 101
Réserves	152 912	142 479	94 389	143 256
Résultat de la Période	73	- 198	- 862	14 650
Total	293 628	282 924	234 170	298 549

Composition du capital en Volume	30/06/2011	Dont Titres Auto- détenus	Valeur nominale
A l'ouverture	6 702 814	53 327	15
Augmentation de Capital			
Acquisition			
Cession		2 192	
A la clôture	6 702 814	51 135	15

Note 21. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 01/01/2011	Nouveaux emprunts	Rembour- sements	Variation périmètre	Au 30/06/2011
Emprunts bancaires *	105 127	840	6 193		99 774
Crédits de vieillissement	346 155	4 064			350 219
Concours bancaires **	100 619	58 868	4 886		154 601
Autres dettes financières	633	332	2		963
Fonds de participation	680		153		527
Comptes courants d'associés	2 449	7 092	1 064		8 477
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	555 663	71 196	12 298	-	614 561
* dont crédit-bail & Loc Financé	5 076	177	918		4 335
** dont cessions de créances	30 013	28 838			58 851

Ventilation par échéances en K€	DETTES COURANTES		DETTES NON COURANTES		TOTAL
	-1 an		De 1 à 5 ans	+ 5 ans	
Emprunts bancaires *	13 513		45 822	40 439	99 774
Crédits de vieillissement	15 910		334 309		350 219
Concours bancaires	153 825		776		154 601
Autres dettes financières	963				963
Fonds de participation	180		347		527
Comptes courants d'associés	8 477				8 477
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	192 868		381 254	40 439	614 561

* dont crédit-bail & Loc Financé

La quasi-totalité des crédits de vieillissement, destinés à financer le cycle d'élaboration des vins de Champagne, sont à échéance en Juillet 2012.

Endettement financier net k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	421 693	465 082	465 082	422 937
Emprunts et concours bancaires (courant)	192 868	147 894	147 894	132 726
Actifs et Passifs financiers courants	785	5 188	5 188	3 576
Trésorerie	6 193	- 16 019	- 16 019	7 400
Total	609 153	602 145	602 145	551 839

Risque de taux

L'endettement du Groupe au 30 juin 2011 est composé de 94 % d'emprunts et dettes à taux variables, indexés principalement sur l'euribor 1 mois. Le Groupe utilise, dans sa gestion du risque de taux d'intérêt, les instruments financiers tels que SWAP, CAP et COLLAR en fonction de la situation et des perspectives du marché des taux d'intérêts. Les contrats actifs au 30 juin 2011 se décomposent comme suit :

En k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
CAP	67 205	31 964	31 964	20 625
COLLAR	11 795			
SWAP	239 614	138 018	138 018	280 761
Total	318 614	169 982	169 982	301 386

Au 30 juin 2011 le niveau des couvertures représentait 55 % de l'endettement financier net (part à taux variable).

Le Groupe se limite toutefois à des utilisations dans le cadre strict de ses besoins.

En ce qui concerne les instruments financiers en cours au 30 juin 2011, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

Couverture de type Collar	En k€
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	11 795
Couverture de type CAP	En k€
Taux plafond de 2,5%	59 000
Taux plafond de 5%	8 205
Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	170 000
Taux fixe compris entre 2 % et 4%	49 614
Taux fixe compris entre 4% et 4,2%	20 000

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 Juin 2011 se décompose ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Contrats échus en 2011	15 750	-180
Contrats à échéances postérieures à 2011	302 864	-758

Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du 1er semestre 2011 réalisé en devises est de 4,8 %. En conséquence, la sensibilité est peu significative.

Dans la gestion du risque de change, le groupe utilise des instruments financiers fermes de type ventes à terme.

Les caractéristiques de ces instruments se décompose ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel *	Juste Valeur
Contrats échus en 2011	1 492	63
Contrats échus en 2012	6 528	89

* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à 194 k€ pour le 1er semestre 2011.

Note 22. Engagements envers le personnel

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Début de période	8 104	6 838	6 838	6 838
Capitaux propres				927
Capitaux propres - Variation périmètre				
Dotations	357	270	270	339
Reprises		47	47	
Fin de période	8 461	7 061	7 061	8 104

Note 23. Impôts différés

En K€	30/06/2011		30/06/2010 Retraité		30/06/2010 Publié		31/12/2010	
	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif
TOTAL	9 868	- 59 348	12 349	- 61 068	10 447	- 32 560	7 817	- 58 781

Détail des impôts différés actifs et passifs :	30/06/2011		30/06/2010 Retraité		30/06/2010 Publié		31/12/2010	
En K€	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif
Déficits reportables	3 409		5 422		5 422		1 754	
Décalage temporaire	922		608		608		648	
Ecart d'évaluation	-	2 271	-	2 522	-	2 522	-	2 467
IFRS - Juste Valeur des Immobilisations	-	53 431	-	53 865	-	25 357	-	53 630
IFRS - Actifs Biologiques	-	688	-	582	-	582	-	688
IFRS - Instruments financiers	- 104	375	328	1 459	328	1 459	156	1 075
IFRS - Engagements envers le Personnel	2 794		2 404		2 404		2 672	
Subventions d'investissement	-	589	-	634	-	634	-	611
Retraitements des profits internes	2 847		1 685		1 685		2 587	
Crédit-Bail et Location financement	-	1 871	-	1 506	-	1 506	-	1 735
Amortissements dérogatoires	-	732	-	677	-	677	-	676
Charges à étaler & Divers	-	141	1 902	2 741	-	2 741	-	49
TOTAL	9 868	- 59 348	12 349	- 61 068	10 447	- 32 560	7 817	- 58 781

Note 24. Fournisseurs & comptes de rattachés

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Fournisseurs & comptes rattachés	98 388	106 339	105 296	156 539
Total	98 388	106 339	105 296	156 539

Les fournisseurs et comptes rattachés sont à échéance de moins d'un an.

Note 25. Provisions pour risques & charges

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Début de période	678	677	677	677
Capitaux propres - Variation périmètre				
Dotations	50			108
Reprises utilisées		- 257	- 257	- 100
Reprises non utilisées	338	- 196	- 196	- 7
Fin de période	390	224	224	678
Soit :				
Risques de change & Couverture de taux			-	4
Risques s/ Créances courantes	390	224	224	674

Note 26. Dettes d'impôts

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Dettes fiscales	13 249	14 615	14 615	21 283
Total	13 249	14 615	14 615	21 283

Les dettes d'impôts sont à échéance de moins d'un an.

Note 27. Autres passifs courants

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Dettes sociales	10 543	10 603	10 603	12 829
Divers	196	93	93	289
Autres dettes	10 739	10 696	10 696	13 118
Produits constatés d'avance	3 359	3 354	3 354	3 778
Ecart de conversion			-	
Comptes de régularisation	3 359	3 354	3 354	3 778
Total	14 098	14 050	14 050	16 896

Les autres passifs courants sont à échéance de moins d'un an.

Note 28. Passifs financiers courants

En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Couvertures de Taux	2 014	4 459	4 459	3 421
Couvertures des Devises	107	953	953	454
Total	2 121	5 412	5 412	3 875
Ventilation par échéances en k€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
- 1 an	287	953	953	366
de 1 an à 5 ans	1 834	4 459	4 459	3 509
Total	2 121	5 412	5 412	3 875

Note 29. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Avals & cautions	36 543	36 805	36 805	41 131
Effets escomptés non échus	390			146
Intérêts sur emprunts non échus	26 261	28 230	28 230	27 297
Total Engagements financiers donnés	63 194	65 035	65 035	68 574

Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Nantissement de créances professionnelles	72 136	64 179	64 179	44 529
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	370 909	389 939	389 939	353 925
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	12 042	13 983	13 983	13 013
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs non courants)	65 547	72 307	72 307	68 668
Total Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	520 634	540 408	540 408	480 135

Engagements financiers reçus en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Avals & cautions	3 082	535	535	3 025
Total Engagements financiers reçus	3 082	535	535	3 025

Engagements réciproques**Engagements en matière d'approvisionnement**

Certaines filiales sont engagées contractuellement auprès de divers fournisseurs pour l'achat d'une partie significative de leur approvisionnement en raisins.
Ces engagements portent sur des surfaces : dès lors le caractère aléatoire de la vendange tant au niveau de rendement en appellation que des prix ne permet pas d'en donner une estimation fiable.

Vins bloqués

Ces engagements portent sur des hectolitres de vins de champagne constituant une réserve qualitative et appartenant à des viticulteurs et coopératives. Leur valeur sera fixée à la date où ces vins feront l'objet d'une décision de déblocage.
L'estimation actuelle de la valeur des vins bloqués nous paraît difficile à mettre en oeuvre de façon raisonnable compte tenu de l'ignorance de cette date.

Nous ne connaissons ni le prix de la dernière vendange avant le déblocage ni la négociation qui permettra de les valoriser.

Note 30. Secteurs Opérationnels

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	94 530	90 316	90 316	309 055
Vins des Sables et de Provence	32 143	30 378	30 378	55 379
Total	126 673	120 694	120 694	364 434

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	6 264	5 607	4 436	36 180
Vins des Sables et de Provence	2 070	2 584	2 898	2 235
Total	8 334	8 191	7 334	38 415

Répartition des immobilisations incorporelles nettes par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	86 395	87 516	89 149	86 552
Vins des Sables et de Provence	7 751	7 757	7 757	7 750
Total	94 146	95 273	96 906	94 302

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	163 946	165 532	129 835	165 079
Vins des Sables et de Provence	118 333	116 906	69 810	118 536
Total	282 279	282 438	199 645	283 615

Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	4 180	1 463	1 463	3 870
Vins des Sables et de Provence	197	145	145	260
Total	4 377	1 608	1 608	4 130

Répartition des Investissements par Activité en K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Champagne et autres	1 958	1 514	1 514	5 888
Vins des Sables et de Provence	1 697	2 393	2 393	5 722
Total	3 655	3 907	3 907	11 610

Note 31. Parties liées

Conformément à l'IAS 24, les informations relatives aux parties liées sont détaillées ci-après :

Les relations entre les parties liées sont regroupées en 3 catégories :

- les sociétés du Groupe consolidé Vranken-Pommery Monopole,
- le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce, principal actionnaire de Vranken-Pommery Monopole,
- les administrateurs ou actionnaires, dirigeants, personnes physiques.

Toute transaction fait l'objet de facturation.

Nature des flux :

Matières premières et Produits en cours : Raisins, moûts, vins clairs, bouteilles sur lattes

Produits finis : Champagne, Porto, Vins Listel, Autres vins et spiritueux

Prestations : Viticoles, vinicoles, industrielles, administratives, loyers, redevances, courtage et ducroire

Produits et charges financières : Intérêts comptes courants

Rémunérations versées : Contrats de travail, mandats, avantages en natures, jetons de présence

Composition des parties liées :

- Sociétés du Groupe Vranken-Pommery Monopole indiquées au § 4 - Périmètre de consolidation
- Sociétés du Groupe Compagnie pour le Haut Commerce (CHC), contrôlant la société Vranken-Pommery Monopole
- Administrateurs, actionnaires et membres de la famille proche, directement ou indirectement au travers de sociétés.

Relations entre les sociétés du Groupe coté Vranken-Pommery Monopole

Les transactions réalisées entre la société Vranken-Pommery Monopole et ses filiales consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation.

Relations du Groupe VPM avec Groupe CHC	En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Chiffre d'affaires - Produits finis		24	28	28	53
Chiffre d'affaires - Prestations		1 156	946	946	646
Chiffres d'affaires - Produits en cours *		11 504	6 559	6 559	43 658
Cession d'Actifs			53	53	
Produits de redevances de marques			5	5	5
Produits financiers					
Cessions d'immobilisations					53
Achats de matières premières, produits en cours et finis *		10 448	3 638	3 638	21 418
Achats de Prestations & Commissions		2 299	2 011	2 011	3 598
Charges de redevances de marques		24			17
Charges financières		39	38	38	93
Passif courant		13 885	3 298	3 298	13 519
Actif courant **		13 139	12 195	12 195	12 280

* hausse liée à l'activité isolée des Marques Nationales au sein de la société Bissinger.

** Y compris, au 30/06/2011, 4 620 k€ hors intérêts au titre de la cession de la carte de distribution entre VPD et CDA conformément à l'échéancier défini initialement.

Relations du Groupe VPM avec des personnes physiques, Administrateurs ou Actionnaires directement ou indirectement	En K€	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Chiffre d'affaires - Produits finis			-	-	50
Chiffre d'affaires - Prestations		316	293	293	890
Chiffre d'affaires - Ventes diverses		21	41	41	81
Produits financiers			2	2	3
Cessions d'Immobilisations					
Redevances versées		23	32	32	66
Achats de matières premières et produits en cours		2 884	995	995	3 180
Achats de Prestations		649	377	377	2 258
Charges financières		0			1
Rémunérations versées *		2 556	2 360	2 360	4 405
Passif courant		965	1 004	1 004	468
Actif courant		528	372	372	1 099

* Aucun des mandataires sociaux des sociétés du Groupe ne bénéficie de clauses parachute, ni de clauses de complément de retraite, au titre de leur mandat social, en dehors des clauses du droit du travail et des conventions collectives pour ceux d'entre eux qui bénéficient par ailleurs d'un contrat de travail. Les rémunérations des dirigeants ne sont composées que d'avantages court terme.

Note 32. Evénements postérieurs à la situation comptable du 30 Juin 2011

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 Juin 2011.

Note 33. Chiffres clés de la société mère (en K€) :

Compte de résultat	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Chiffre d'affaires	167 744	156 183	156 183	429 462
Résultat d'Exploitation	976	- 1 465	- 1 465	8 858
Résultat Courant	2 276	181	181	10 398
Résultat Net	2 876	1 610	1 610	5 062

Bilan	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	31/12/2010
Capital social	100 542	100 542	100 542	100 542
Capitaux propres	199 474	200 131	200 131	203 583
Dettes financières auprès des établissements de crédit	88 465	74 252	74 252	276 954
Actif immobilisé	215 638	209 604	209 604	213 996
Total Bilan	422 123	349 631	349 631	481 924

Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2011

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

VRANKEN-POMMERY MONOPOLE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011



MAZARS

MAZARS
34-36, boulevard de la Paix
BP 1216
51058 REIMS CEDEX



**GROUPE
AUDIT &
STRATEGY**

**AUDIT & STRATEGY
REVISION CERTIFICATION**
15 rue de la Bonne Rencontre
QUINCY VOISINS
77334 MEAUX CEDEX

VRANKEN-POMMERY MONOPOLE

Siège social : 5 Place Général Gouraud, 51100 REIMS

Société anonyme au capital de 100.542.210 Euros

RCS : REIMS 348 494 915

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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 société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. 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.

**VRANKEN-POMMERY
MONOPOLE**

Comptes Semestriels

Arrêtés le 30 juin 2011

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Faits marquants » du paragraphe « Méthodes comptables » de l'annexe qui expose les retraitements apportés aux comptes consolidés au 30 juin 2010 pour tenir compte des changements opérés au 31 décembre 2010.

II. 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 Quincy Voisins et à Reims, le 30 août 2011

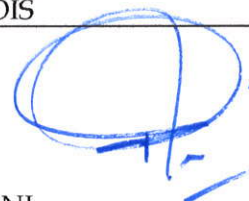
Les Commissaires aux Comptes

**AUDIT &
STRATEGY
REVISION
CERTIFICATION**

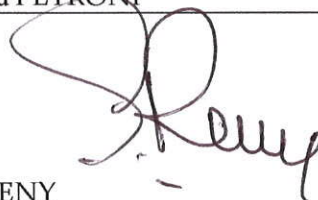


Cyrille BOURGEOIS

MAZARS



Raymond PETRONI



Patrick RENY