



Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011



# Préambule

**L'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2011 confirme le retournement de tendance enregistré sur le second semestre 2010. Les procédures judiciaires restent néanmoins pénalisantes pour la bonne marche des affaires.**

## ► PROGRAMME DE CESSIONS D'ACTIFS

Le Groupe a décidé en décembre 2010, pour des raisons stratégiques et du fait de la cession de Florida Distillers, de ne pas procéder à brève échéance à la cession de Marie Brizard hors Vins France et des sociétés de distribution implantées en Pologne. Cette information a fait l'objet d'un communiqué le 13 décembre 2010.

En conséquence, ces activités ne sont pas retraitées en Activités destinées à être cédées en 2011 :

- les comptes de résultat et flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2011 de ces activités ne sont pas présentés au sein d'une rubrique spécifique,
- les actifs et passifs de ces activités ne sont pas présentés au sein d'une rubrique spécifique au bilan du 30 juin 2011.

## ► AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Dans leur rapport, les Commissaires aux Comptes ont exprimé : « ***A la date d'émission du rapport, nous ne sommes pas en mesure d'anticiper la portée des décisions qui seront prises par la cour d'appel de Nîmes le 1<sup>er</sup> décembre 2011*** » en raison des différentes procédures dans lesquelles le Groupe est engagé. C'est sur la base de ces éléments, et conformément à leurs normes d'exercices professionnels, qu'ils n'ont pas été en mesure de donner un avis favorable sur les comptes. **Cette position est donc la conséquence de l'incertitude créée par les procédures juridiques en cours.**



## Sommaire

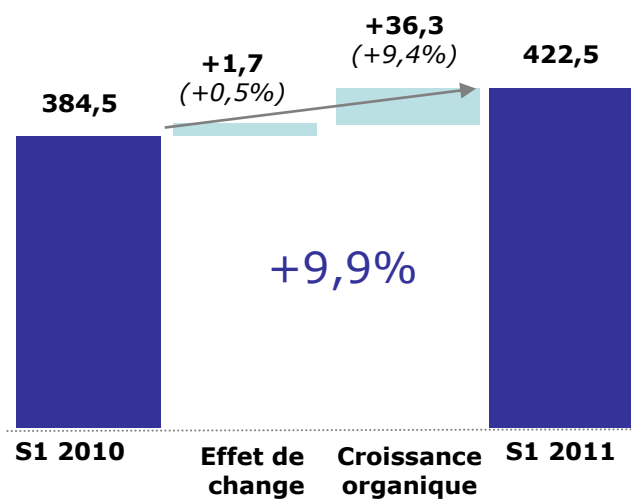
1. Evolution des ventes au 1<sup>er</sup> semestre 2011
2. Evolution des résultats par région
3. Comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011



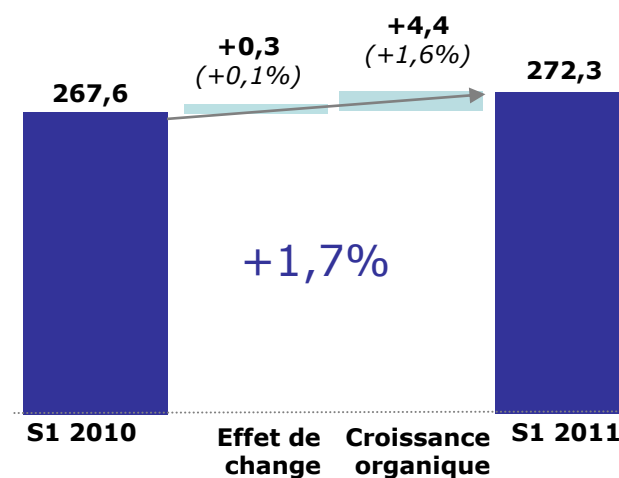
# Evolution du chiffre d'affaires

1<sup>er</sup> semestre 2011 vs 1<sup>er</sup> semestre 2010

Chiffre d'affaires (M€)



Chiffre d'affaires net (M€)



- ▶ Le chiffre d'affaires net sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est en progression de +1,7%. Cette progression confirme la tendance amorcée au deuxième semestre 2010

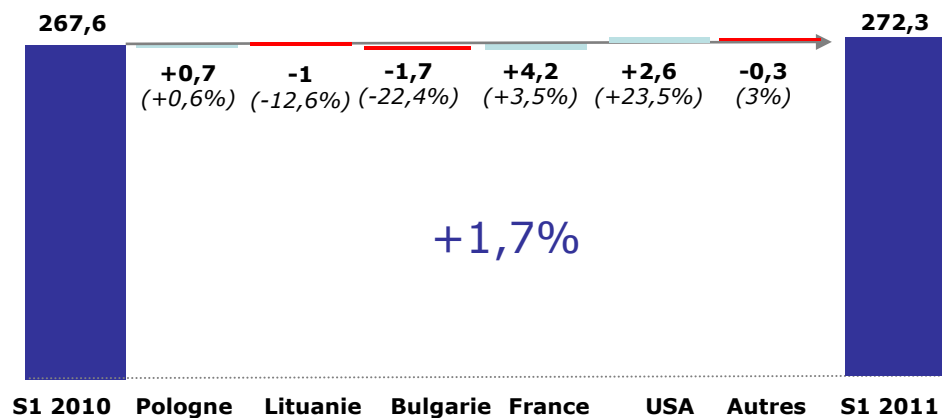




# Evolution du CA net par région

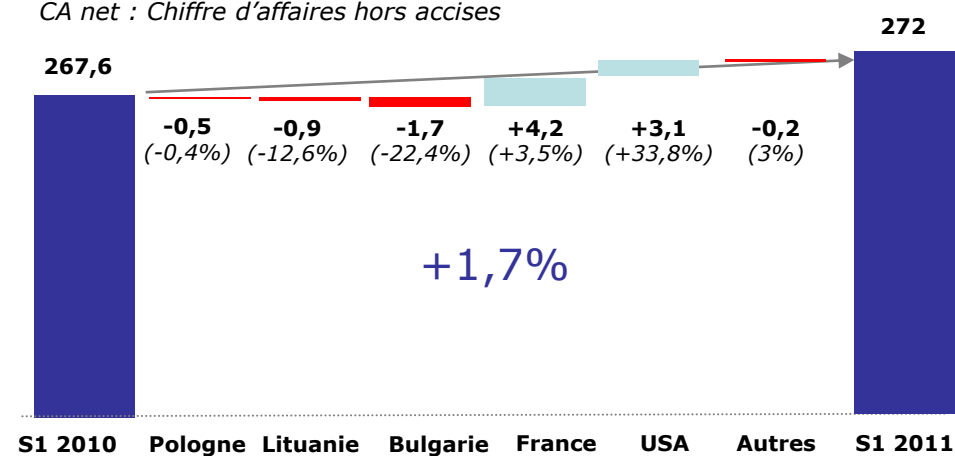
1S 2011

CA net (M€)



CA net à taux de change constants et à périmètre comparable (M€)

CA net : Chiffre d'affaires hors accises



- ▶ La croissance enregistrée en France et aux USA permet de compenser positivement les évolutions des autres régions
- ▶ Les variations des différentes devises sont pratiquement sans incidence sur l'évolution des ventes



## Sommaire

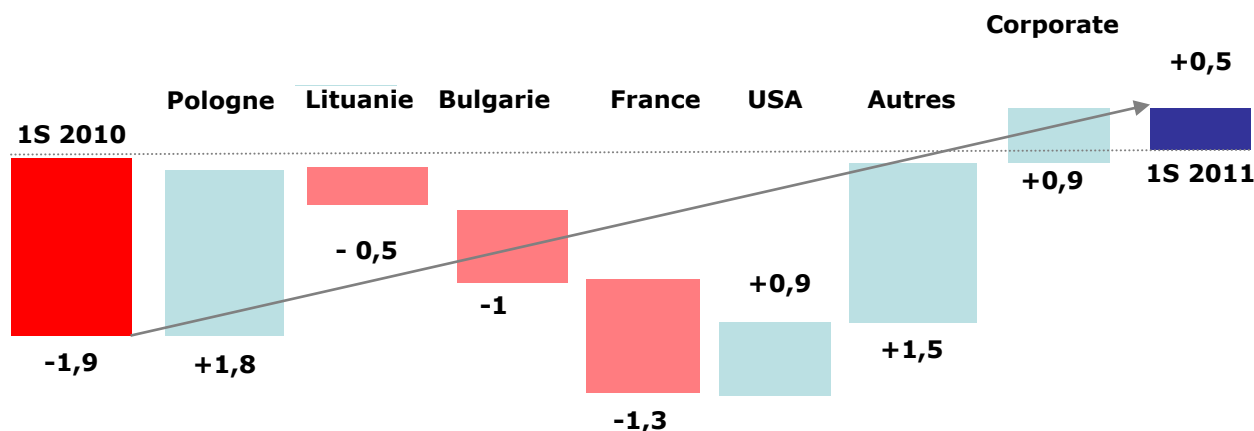
1. Evolution des ventes au 1<sup>er</sup> semestre 2011
2. **Evolution des résultats par région**
3. Comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011



# Evolution de l'Ebitda courant

1S 2011

Par région (M€)



- ▶ Une situation disparate suivant les régions mais qui montre globalement le retour de la rentabilité
- ▶ Confirmation de l'amélioration de la rentabilité en Pologne



# Classement des principaux producteurs de vodka en Pologne

(% market share in volume)	Brands	JUIN 10	DEC 10	SEPT 11
Polmos Lublin, Oaktree Capital, USA	Zoladkowa Gorzka	36,5	35.1	34,8
CEDC, USA	Zubrowka, Absolwent, Bols	23,1	22.0	23,5
<b>Sobieski Polska, Belvedere, France</b>	<b>Sobieski, Krupnik, Starogardzka</b>	<b>17,1</b>	<b>20.2</b>	<b>22,1</b>
Wyborowa SA, Pernod Ricard, France (includ VS)	Wyborowa, Luksusowa	9,5	8.8	9,8
Finlandia Polska, Brown-Forman, USA	Finlandia	3,3	4.1	3,1
Polmos B Biala		1,8	1.0	1.0
Polmos Jozefow		1,5	0.6	0,9

- ▶ Avec 22,1 % de part de marché à fin septembre 2011, le groupe poursuit la reconquête du marché polonais grâce au succès spectaculaire de la nouvelle vodka **Krupnik**, lancée en avril 2010. En seulement 18 mois, elle s'est hissée à la seconde place en Pologne avec 13,4 % de part de marché (septembre 2011).

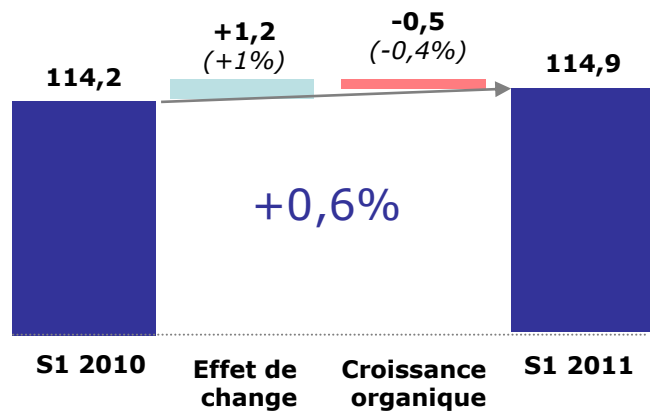




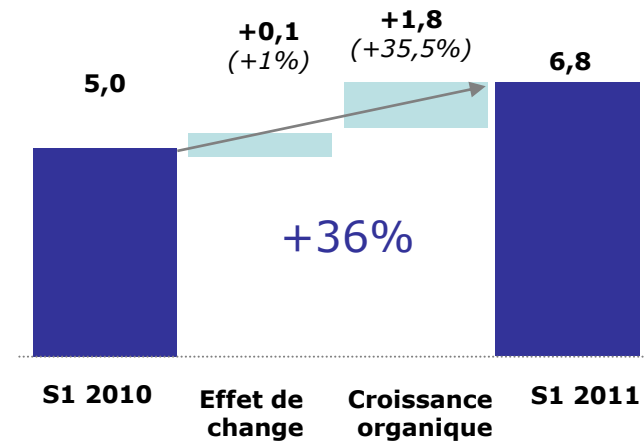
# Zoom sur la Pologne

1S 2011

Evolution du Chiffre d'affaires net (M€)



Ebitda courant (M€)



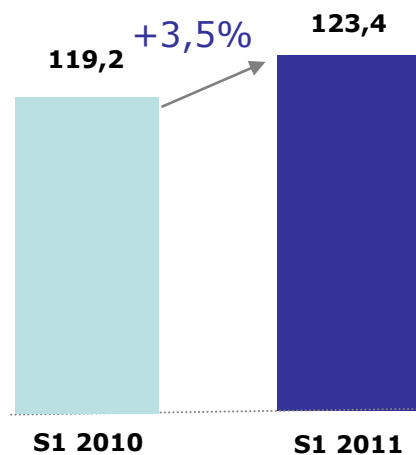
- ▶ Bonne tenue du chiffre d'affaires, bénéficiant d'un effet change favorable sur la période
- ▶ Poursuite de l'amélioration de la rentabilité amorcée au 2<sup>e</sup> semestre 2010



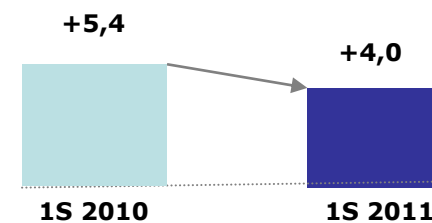
# Zoom sur la France (Marie Brizard)

1S 2011

Evolution du Chiffre d'affaires net (M€)



Ebitda courant (M€)



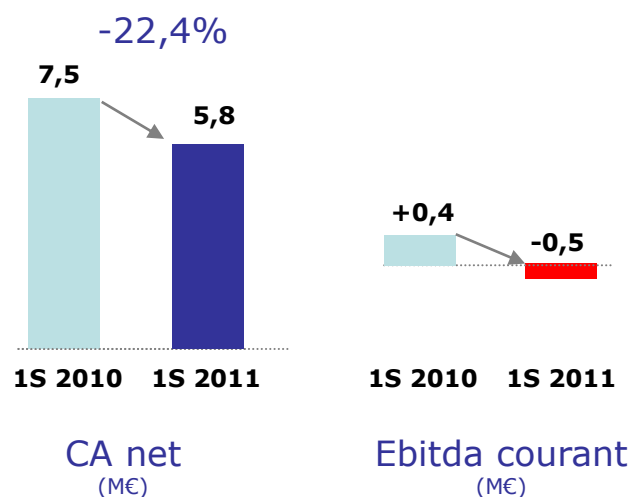
- ▶ Croissance tirée par le dynamisme de l'activité *Vins* (+7,3% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011)
- ▶ Baisse de l'Ebitda due aux investissements commerciaux importants sur la période



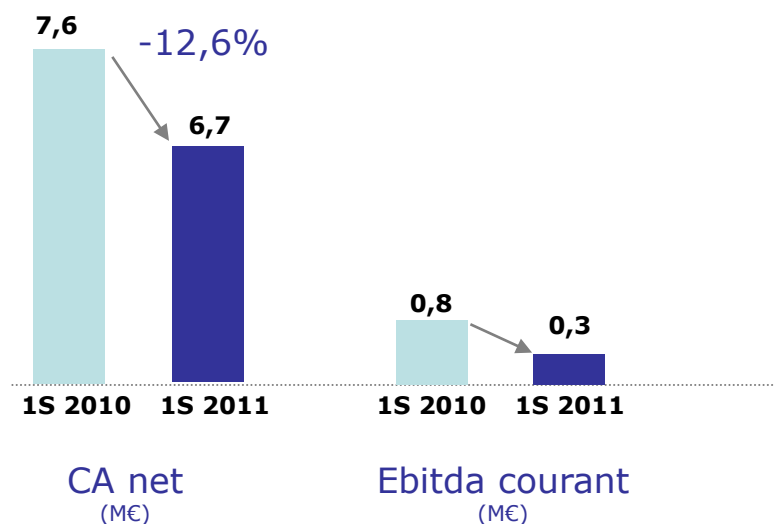
# Zoom sur la Bulgarie et la Lituanie

1S 2011

## Bulgarie



## Lituanie



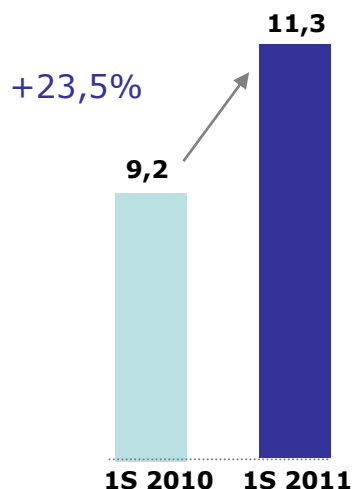
- ▶ L'environnement économique toujours difficile sur ces régions explique les tendances observées sur l'activité et sur les résultats
- ▶ Afin de s'adapter à ce contexte, des mesures ont été prises tant au plan commercial qu'en matière de réduction des coûts



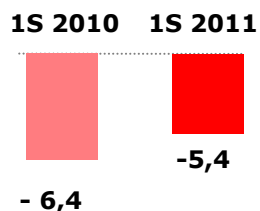
# Zoom sur les USA

1S 2011

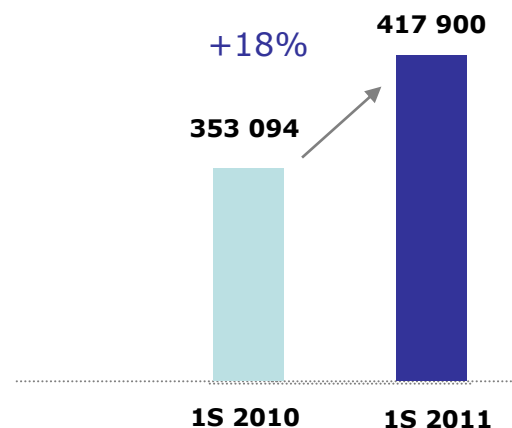
Ventes de Sobieski Vodka (caisses de 9L)



CA net  
(M€)



Ebitda courant  
(M€)



- ▶ Succès commercial de la vodka **Sobieski** confirmé sur le marché américain (+23,5% en valeur)
- ▶ L'objectif de 1 million de caisses sur ce marché pour l'exercice 2011 devrait être atteint





## Sommaire

1. Evolution des ventes au 1<sup>er</sup> semestre 2011
2. Evolution des résultats par région
3. **Comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011**



# Compte de résultat consolidé simplifié

1S 2011

Montants en K€	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois	30 juin 2009 6 mois (*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>422 498</b>	<b>384 517</b>	<b>398 052</b>
Chiffre d'affaires hors droits	272 260	267 582	268 075
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(5 574)</b>	<b>(8 517)</b>	<b>(4 333)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(10 210)</b>	<b>(28 658)</b>	<b>(5 701)</b>
Résultat financier	(19 787)	(21 659)	(21 045)
Impôt sur les résultats	(489)	(1 759)	1 929
Mises en équivalence	35	(63)	86
Résultat des activités cédées		3 054	2 855
<b>Résultat net</b>	<b>(30 452)</b>	<b>(49 085)</b>	<b>(21 876)</b>

(\*) Conformément à la norme IFRS 5 :

1) le résultat net des activités cédées (activité Florida Distillers cédée sur l'exercice 2010) est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

2) les comptes de résultat des activités du sous-palier Marie Brizard hors *Vins France* et des distributeurs polonais ont été réintégrés dans le résultat des activités poursuivies en raison de la modification du programme de cession d'actifs. Dans les comptes publiés du 30 juin 2010, ils avaient été présentés dans le résultat net des activités cédées ou en cours de cession.

Les périodes comparatives sont retraitées de ces éléments.



# Analyse du compte de résultat

## ▶ **RESULTATS OPERATIONNELS (- 10,2 M€)**

Résultat opérationnel courant toujours négatif à - 5,6 M€ au 30 juin 2011 mais en nette amélioration par rapport au 30 juin 2010 (+ 35%), principalement en raison d'une meilleure profitabilité en Pologne.

Le résultat opérationnel (inclus les éléments non récurrents) s'inscrit à - 10,2 M€ contre - 28,7 M€ sur la période comparable. Au 30 juin 2010, l'impact du classement des actifs en activités destinées à être cédés représentait -18,6 M€.

## ▶ **RESULTAT FINANCIER (- 19,8 M€)**

Globalement en amélioration de 1,9 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010, avec les impacts suivants :

- ❑ - 2,5 M€ d'augmentation de la charge d'intérêts (notamment due au calcul d'intérêts de retard sur le principal de la dette FRN)
- ❑ - 10,7 M€ de variations des pertes de change nettes (essentiellement sur la conversion des soldes bilanciers intragroupes)
- ❑ + 14,1 M€ de l'incidence négative de la variation de juste valeur des BSARs sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010

## ▶ **IMPOT SUR LE RESULTAT (- 0,5 M€)**

Il était de - 1,8 M€ au 30 juin 2010. La variation provient de la comptabilisation d'impôts différés actifs sur retraitements de consolidation.

## ▶ **RESULTAT NET (- 30,5 M€)**

Au 30 juin 2011, le résultat consolidé est toujours fortement négatif. Il est à comparer aux - 49,1 M€ au 30 juin 2010.

# Bilan consolidé simplifié

Montants en K€	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009 (*) retraité IFRS 5 (**)
Goodwills	77 960	81 267	9 448
Immobilisations incorporelles	152 453	152 587	30 536
Immobilisations corporelles	90 839	93 748	86 682
Autres actifs non courants	87 401	69 024	43 521
<b>Actifs non courants</b>	<b>408 652</b>	<b>396 626</b>	<b>170 188</b>
Actifs courants	271 255	288 454	212 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 622	31 363	8 967
Actifs des activités destinées à être cédées			306 446
<b>Actifs courants</b>	<b>293 876</b>	<b>319 817</b>	<b>527 734</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>702 529</b>	<b>716 443</b>	<b>697 921</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>(175 543)</b>	<b>(185 768)</b>	<b>(167 820)</b>
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	8 880	9 365	506 734
Autres passifs non courants	94 956	119 091	44 441
<b>Passifs non courants</b>	<b>103 836</b>	<b>128 455</b>	<b>551 175</b>
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	549 258	536 182	34 328
Emprunts à court terme	42 182	47 816	43 204
Autres passifs courants	182 797	189 757	120 762
Passifs des activités destinées à être cédées			116 271
<b>Passifs courants</b>	<b>774 236</b>	<b>773 755</b>	<b>314 566</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>702 529</b>	<b>716 443</b>	<b>697 921</b>

(\*) Retraité des corrections : cf. Note 3.3

(\*\*) Conformément à la norme IFRS 5, le bilan 31 décembre 2009 est retraité des activités préalablement destinées à être cédées dans le cadre du Plan de Sauvegarde : Marie Brizard hors *Vins France* et les distributeurs polonais





# Tableau simplifié des flux de trésorerie

Montants en K€	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	30/06/2009 6 mois
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 548	(3 019)	(1 730)
Investissements et désinvestissements	(1 278)	(3 563)	(3 366)
	<b>3 270</b>	<b>(6 582)</b>	<b>(5 096)</b>
Augmentations de capital	10		
Cessions (acquisitions) d'actions propres	15 436	1 280	(588)
Sommes consignées sur comptes séquestre FRN et OBSAR	(19 062)		
Emissions (remboursements) d'emprunts et intérêts décaissés	(7 886)	10 752	(1 869)
	<b>(11 502)</b>	<b>12 032</b>	<b>(2 457)</b>
Flux de trésorerie de l'activité cédée Florida Distillers		(853)	(2 255)
Effet de change	(509)	274	(321)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 741)</b>	<b>4 871</b>	<b>(10 129)</b>



# Evolution de l'endettement financier

Montants en K€	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Cash et équivalents cash	(22 622)	(31 363)	(8 967)
Financements court terme	42 182	47 816	43 204
FRN	453 068	441 353	414 772
dont principal	375 000	375 000	412 391
dont intérêts	78 068	66 353	2 381
OBSAR	91 629	90 147	109 359
dont principal	80 721	82 551	108 197
dont intérêts	10 908	7 596	1 162
Autres dettes financières	13 441	14 047	16 931
<b>Dettes financières nettes au bilan</b>	<b>577 698</b>	<b>562 000</b>	<b>575 299</b>
Dette nette des activités destinées à être cédées au 31/12/2009			3 462
Sommes consignées sur comptes séquestre FRN et OBSAR (*)	(40 406)	(21 344)	
<b>Dettes financières nettes retraitées des activités destinées à être cédées et des sommes consignées</b>	<b>537 292</b>	<b>540 656</b>	<b>578 761</b>

(\*) Les sommes versées au titre des dettes FRN et OBSAR sous la 1<sup>ère</sup> échéance du Plan de Sauvegarde ne sont pas comptabilisées en diminution de la dette financière mais en augmentation des actifs financiers non courants du fait qu'elles ont été consignées.



## Evolution des soldes bilanciels et de la trésorerie 1/2

### ▶ **CAPITAUX PROPRES (- 175,5 M€)**

Capitaux propres toujours fortement négatifs, ils sont en amélioration de 10,2 M€ sur la période avec 3 principaux mouvements :

- ❑ - 30,5 M€ de pertes sur la période
- ❑ + 23,5 M€ d'impact de la requalification des Bsars en instruments de capitaux propres (en contrepartie des passifs non courants)
- ❑ + 15,4 M€ de cessions d'actions propres

### ▶ **DETTE FINANCIERE NETTE (577,7 M€)**

En augmentation de 15,7 M€ par rapport au 31 décembre 2010, essentiellement en raison du calcul des intérêts courus non décaissés sur les dettes FRN et OBSAR.

**Retraitée des sommes déposées en compte séquestre au titre des dettes FRN et OBSAR dans le cadre de la 1<sup>ère</sup> échéance du Plan de Sauvegarde (19,2 M€)**, la dette nette s'élève à 537,3 M€ au 30 juin 2011, stable en comparaison avec le 31 décembre 2010.

La trésorerie active est en diminution de 8,7 M€ sur la période à 22,6 M€.

Les décaissements financiers, i.e. - 19,1 M€ de dépôt en compte séquestre et - 7,9 M€ de remboursement net des emprunts et intérêts, ont été financés par les revenus opérationnels (+ 3,3 M€) et les cessions d'actions propres (+ 15,4 M€).



## Evolution des soldes bilanciels et de la trésorerie 2/2

### ▶ **ACTIFS NON COURANTS (408,7 M€)**

En augmentation de 12 M€ sur le semestre avec notamment la comptabilisation en actif financier des sommes consignées pour 19,1 M€ au titre des emprunts FRN et OBSAR dans le cadre de la 1<sup>ère</sup> échéance du Plan de Sauvegarde.

D'autre part, une perte de valeur a été comptabilisée sur les goodwills des sociétés russes (- 3,2 M€) en raison de la réorganisation en cours sur cette région.

### ▶ **BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (91,7 M€)**

La diminution globale du BFR sur les 6 premiers mois de l'exercice 2011 (-10,7 M€) contribue significativement aux revenus de trésorerie opérationnels.





## Perspectives

- Les priorités qui verront le jour dans les prochains mois passeront par :
  - ➔ *le désendettement du groupe au travers de cession d'actifs et d'opérations en capital*
  - ➔ *la poursuite du redressement de l'activité et de sa rentabilité retrouvée*
  - ➔ *la création de valeur grâce aux capacités d'innovations du Groupe qui ont déjà fait son succès.*