



**RAPPORT
FINANCIER
1^{er} SEMESTRE 2012**

SOMMAIRE

- Rapport semestriel d'activité5

- Comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 17

- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 65

- Attestation du responsable du rapport financier 71



GROUPE BELVEDERE

Rapport semestriel d'activité 30 juin 2012

1. Situation du Groupe

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est élevé à 429,5 M€ en progression de près de 2% (5,4 % à change constant) par rapport à la même période de l'exercice précédent. De façon générale, les procédures judiciaires en cours restent un frein important au développement de l'activité.

Les principales évolutions sur le semestre sont les suivantes :

- En Pologne, les ventes de vodka du Groupe ont encore gagné des parts de marché en volume pour atteindre 21,9% du marché total de la vodka en volume en cumulé sur les 6 premiers mois de l'exercice 2012 (source Nielsen). Cette tendance est toujours soutenue par le succès confirmé de la vodka **Krupnik**, lancée sur le marché en avril 2010 ;
- En France, l'activité est en léger recul de 2,8 % essentiellement en raison de l'augmentation des droits sur les alcools intervenue le 1^{er} janvier de cette année ;
- Les ventes des produits du Groupe en Lituanie ont enregistré une progression de 15 % : c'est le premier retournement de tendance depuis 2008 quand la crise internationale avait lourdement frappé ce pays ainsi que l'activité des filiales locales du Groupe ;
- L'amorce de la phase deux de la stratégie initiée fin 2007 lors du lancement de la vodka **Sobieski** sur le territoire des USA, avec pour objectif de rapidement recueillir les profits des investissements commerciaux et marketing réalisés sur cette région depuis de 5 ans.

Les événements significatifs ainsi que l'évolution des procédures judiciaires sont développés dans les Annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2012. En synthèse :

- Sur le premier semestre de l'année :

L'arrêt de la Cour d'appel de Nîmes du 8 mars 2012 a prononcé l'annulation de l'extension de la Procédure de Sauvegarde à Belvédère S.A. ainsi que celle de sa conversion en Procédure de Redressement judiciaire. Le Redressement judiciaire a été maintenu pour la société filiale Moncigale.

Le 20 mars 2012, le Tribunal de commerce de Dijon a ouvert une Procédure de Redressement judiciaire au bénéfice de Belvédère S.A. et fixé une première période d'observation de 6 mois, renouvelée par jugement du 17 septembre 2012 jusqu'au 20 mars 2013.

- Depuis le 1^{er} juillet 2012 jusqu'à la date de rédaction du présent document :

Des Propositions d'Apurement du passif ont été présentées par l'Administrateur judiciaire et Belvédère S.A. et approuvées les 18 et 19 septembre 2012 par les différents Comités de créanciers et l'assemblée générale unique des obligataires regroupant les créanciers FRN et OBSAR. Il est ainsi prévu qu'au plus tard le 20 mars 2013, un Plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement du Passif soit soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de Belvédère ainsi qu'à l'approbation du Tribunal de commerce de Dijon. Les modalités des Propositions d'Apurement du Passif sont présentées à la Note 1 des Annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2012.

Par ailleurs, le 3 juillet 2012, consécutivement à la requête formulée par Bank of New York Mellon, le Tribunal de commerce de Dijon a ouvert une Procédure de Redressement judiciaire à l'égard des 7 sociétés filiales co-garantes de Belvédère S.A. dans le cadre du contrat FRN : Marie Brizard & Roger International, Sobieski Sp. z.o.o., Sobieski Trade Sp. z.o.o., Domain Menada Sp. z.o.o., Destylernia Sobieski SA, Destylernia Polmos Krakowie SA, et Fabrika Wodek Polmos Lancut. Une période d'observation a été ouverte pour une durée de 6 mois renouvelable.

2. Chiffres clés

Synthèse du compte de résultat consolidé

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	429 512	422 498	1,7%
Chiffre d'affaires hors droits	261 243	272 260	-4%
Ebitda	(5 594)	476	-1275%
Marge d'Ebitda	n/a	0,2%	n/a
Résultat opérationnel courant	(11 914)	(5 574)	-114%
Résultat opérationnel	(26 490)	(10 210)	
Coût de la dette	(17 040)	(17 055)	
Résultat financier	(20 640)	(19 787)	
Résultat net	(51 376)	(30 452)	

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est élevé à 429,5 M€ en progression de près de 2% (+5,4 % à change constant) par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires hors droits ressort à 261,2 M€ et enregistre une baisse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2011. A change constant, la diminution du chiffre d'affaires hors droits n'est que de 1,8% (voir l'analyse des variations présentée dans le tableau ci-dessous).

L'écart enregistré entre les évolutions du chiffre d'affaires consolidé du Groupe (+2%) et celles du chiffre d'affaires hors droits (- 4%) provient essentiellement des fortes variations sur les ventes des différentes gammes de produits en Pologne. Les droits en Pologne sont calculés sur la base d'un montant fixe par unité appliqué au volume d'alcool produit. Ainsi, l'évolution du mix produit a conduit à une diminution du prix moyen global des ventes compensée par une croissance significative des ventes en volume.

Montants en K€	30 juin 2011 6 mois	Variation organique	Effet change	30 juin 2012 6 mois
Chiffre d'affaires	422 498	22 877	(15 864)	429 512
Chiffre d'affaires hors droits	272 260	(4 944)	(6 073)	261 243
Ebitda	476	(5 153)	(916)	(5 594)
Résultat opérationnel courant	(5 574)	(5 586)	(754)	(11 914)

Les effets de change sur la période ont une incidence négative significative, essentiellement due à l'évolution défavorable du zloty polonais par rapport à l'euro en comparaison avec l'évolution sur le 1^{er} semestre 2011.

L'Ebitda courant pour le 1^{er} semestre ressort négatif à -5,6 M€ contre + 0,5 M€ enregistré lors du même semestre sur l'exercice précédent. Cette évolution résulte essentiellement (i) d'une amélioration de la rentabilité en Pologne avec un Ebitda qui s'inscrit à près de 8 M€ contre 6,8 M€ au cours des six premiers mois de 2011 et (ii) de la détérioration de l'activité en France qui enregistre un Ebitda négatif à -2,4 M€ contre + 4,0 M€ au 1^{er} semestre 2011 en raison notamment de l'augmentation des droits sur alcools en France depuis le 1^{er} janvier 2012 qui a conduit les clients à anticiper leurs approvisionnement à la fin de l'exercice 2011.

Le résultat opérationnel consolidé des 6 premiers mois 2012 s'inscrit à -26,5 M€. Il était également déficitaire de -10,2 M€ au 30 juin 2011. Le principal facteur de cette évolution provient des honoraires et frais de procédures engagées depuis 2008 par le *Steering Committee* FRN que la société Belvédère S.A. s'est engagée à prendre en charge aux termes des Propositions d'Apurement du Passif. Une provision pour charge d'un montant de près de 9 M€ a été comptabilisée au 30 juin 2012 au titre de ces honoraires et frais.

Le coût de la dette sur la période s'élève à 17,0 M€ : il est stable par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le résultat financier atteint -20,6 M€ contre -19,8 M€ au 30 juin 2011. Cette évolution résulte de plusieurs éléments :

- Une dotation complémentaire de 5,1 M€ a été comptabilisée afin de couvrir le risque de non recouvrement d'un billet de trésorerie (voir la Note 16 des Annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2012).
- Un gain net de change de 2,1 M€ a été enregistré contre une perte de 3 M€ au 30 juin 2011
- Des produits et charges d'actualisation que se traduisent par une charge nette de 0,7 M€.

De la même manière qu'au 30 juin 2011, aucune activation supplémentaire de déficits reportables n'a été comptabilisée sur la période. La charge d'impôt s'élève à 4,4 M€ sur le 1^{er} semestre 2012 ; elle était de 0,5 M€ au 30 juin 2011. Cette variation provient de la comptabilisation d'une charge de 3 M€ au titre d'une provision enregistrée dans le cadre du contrôle fiscal dont les sociétés françaises font l'objet et, pour la fraction restante, essentiellement des charges d'impôt sur les bénéfices des sociétés polonaises.

Au 30 juin 2012, le résultat net est en perte à - 51,4 M€ contre - 30,4 M€ au 30 juin 2011.

3. Analyse de l'activité par région

3.1 Pologne

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	259 440	251 834	3,0%
Chiffre d'affaires hors droits	106 822	114 877	-7%
Ebitda	7 958	6 799	17%
Marge d'Ebitda	7,4%	5,9%	+ 1,5 pt
Résultat opérationnel courant	5 796	4 107	41%

Sur la région, la progression du chiffre d'affaires sur la période par rapport au 1^{er} semestre 2011 est de 3 % à 259,4 M€ (+ 9,6 % à change constant). Net des droits d'accises, le chiffre d'affaires enregistre une tendance inverse puisqu'il diminue de 7 % (évolution ramenée à - 1 % seulement à change constant). Tel que décrit plus haut, la raison de la forte augmentation du poids des droits vient de l'évolution du mix produit. Les charges de droits d'accises en Pologne sont basées sur les volumes produits, et au 1^{er} semestre 2012, les fortes variations enregistrées sur les différentes gammes de produits vendus en Pologne ont modifié très sensiblement le mix produit conduisant à une diminution du prix moyen global des ventes, qui a été compensée par une croissance significative des ventes en volumes.

En cumulé sur les 6 premiers mois de l'année, les ventes de vodka du Groupe ont représenté 21,9% du marché total de la vodka en Pologne, à comparer aux 19,5% atteint au cours de la même période de l'exercice précédent. En données cumulées à fin juin, la vodka Krupnik représente 14,5 % de part de marché en volume confirmant ainsi son succès depuis son lancement commercial en avril 2010. Pour mémoire, la part de marché à fin juin 2011 était de 9,6% (source Nielsen).

Les marges d'exploitation enregistrent une amélioration significative : l'Ebitda atteint 8 M€ et le résultat d'exploitation courant 5,8 M€, soit des progressions de 17 % et de 41 % respectivement.

3.2 Europe de l'Ouest

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	124 923	127 306	-1,9%
Chiffre d'affaires hors droits	124 923	127 306	-2%
Ebitda	(2 096)	4 246	-149%
Marge d'Ebitda	n/a	3,3%	n/a
Résultat opérationnel courant	(3 930)	1 313	-399%

La zone géographique comprend le palier Marie Brizard et la structure danoise créée consécutivement à l'acquisition de la marque de vodka Danzka.

Les ventes sur cette zone sont en repli de près de 2 % par rapport à l'exercice précédent. Sur le palier Marie Brizard, l'activité du 1^{er} semestre est en diminution de 2,8 % comparée au 1^{er} semestre 2011. Cette évolution est due principalement à l'activité des spiritueux et s'explique par la hausse des droits sur les alcools entrée en vigueur au 1^{er} janvier de cette année, qui a conduit les clients à anticiper leurs approvisionnements à la fin de l'exercice précédent. Cette situation a créé une compétition accrue entre les différents opérateurs du secteur avec pour conséquence une diminution temporaire des marges opérationnelles. Ces effets ont commencé à s'estomper à la fin du 1^{er} semestre. Les ventes de vins quant à elles sont en progression de 7 % sur les six premiers mois de l'année.

La filiale scandinave du Groupe poursuit son développement commercial de manière soutenue autour de la vodka danoise Danzka. Elle a enregistré un chiffre d'affaires de près de 5 M€ en progression de 28% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Cette tendance devrait se confirmer sur le 2nd semestre de l'exercice.

3.3 Lituanie

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	22 929	19 946	15,0%
Chiffre d'affaires hors droits	7 279	6 665	9%
Ebitda	455	320	42%
Marge d'Ebitda	6,3%	4,8%	+ 1,5 pt
Résultat opérationnel courant	100	(192)	152%

En Lituanie, l'activité est en progression de 15% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires hors droits progresse de plus de 9%, progression qui constitue une vraie performance alors que le marché global de la consommation de vodka en Lituanie est resté stable par rapport à l'exercice précédent (source Nielsen). C'est aussi le résultat des développements commerciaux et marketing initiés avec succès tant sur le marché local que sur les autres pays baltes (lancements encourageants des vodkas Penguin et Shotka).

Par ailleurs, le projet de recyclage en énergie propre des rejets de distillation initié en 2009 a été mis en service en août 2012 et permettra une diminution substantielle du coût des énergies consommées d'une part et d'autre part de générer des revenus au travers de la vente du surplus d'électricité produite.

3.4 Bulgarie

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	4 891	5 794	-15,6%
Chiffre d'affaires hors droits	4 891	5 794	-16%
Ebitda	(1 265)	(528)	-139%
Marge d'Ebitda	n/a	n/a	n/a
Résultat opérationnel courant	(3 135)	(1 171)	-168%

L'activité dominante du groupe en Bulgarie est essentiellement la production et la commercialisation de vins bulgares.

Le chiffre d'affaires est en repli de 16% par rapport à l'exercice précédent. Le marché local souffre d'une conjoncture économique toujours difficile et les ventes à l'exportation sont aussi confrontées à une concurrence accrue sur les pays de l'Europe de l'est, marchés historiques pour ces vins. Cette baisse de l'activité a entraîné la dégradation de la rentabilité et de l'Ebitda qui s'inscrit en perte à -1,3 M€.

La mise en production des vignobles du groupe plantés ces dernières années (654 hectares) permettra d'une part une meilleure maîtrise qualitative des approvisionnements et donc une meilleure valorisation des produits finis, et d'autre part une baisse très significative du coût des approvisionnements.

A ces deux facteurs d'amélioration de la rentabilité prévus s'ajoute celui d'une conjoncture très favorable liée au très faible niveau quantitatif des vendanges 2012 sur la plupart des principaux pays européens producteurs de vins qui apportera dès 2013 une diminution de la concurrence et une remontée potentiellement significative des prix de ventes.

3.5 USA

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	11 254	11 316	-0,5%
Chiffre d'affaires hors droits	11 254	11 316	-1%
Ebitda	(4 051)	(5 429)	25%
Marge d'Ebitda	n/a	n/a	n/a
Résultat opérationnel courant	(3 863)	(4 409)	12%

Depuis la cession de la branche d'activité *Florida Distillers* en octobre 2010, les opérations poursuivies par le groupe aux USA correspondent à la seule branche *Brand business* créée en 2007 (distribution des marques Groupe sur le territoire américain, et principalement la marque de vodka **Sobieski**).

Les ventes du 1^{er} semestre sont quasiment au même niveau que celles du 1^{er} semestre de l'année précédente. Les marges opérationnelles sont toujours déficitaires (-4,0 M€ d'Ebitda), mais la tendance de ces dernières années a été inversée. Pour son produit phare sur ce marché, la vodka **Sobieski**, le Groupe a amorcé la deuxième phase de son plan de pénétration du marché américain. Le niveau significatif de ses parts de marché, sa visibilité importante auprès des consommateurs et la forte notoriété acquise en peu de temps, autorisent le Groupe à poursuivre sa stratégie axée sur une croissance sensiblement moindre que dans la première phase mais associée à un objectif de rentabilité qui doit être rapidement atteint.

3.6 Autres régions

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	6 074	6 303	-3,6%
Chiffre d'affaires hors droits	6 074	6 303	-4%
Ebitda	298	(66)	554%
Marge d'Ebitda	4,9%	n/a	n/a
Résultat opérationnel courant	12	(348)	103%

Les *Autres régions* regroupent principalement les opérations du Groupe au Brésil, en Ukraine, et en Biélorussie.

Les procédures judiciaires en cours ont contraint le Groupe à suspendre ses projets de développement dans ces régions. Le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 4% par rapport à la même période de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la suspension de l'activité des sociétés filiales russes.

Au Brésil, pays le plus significatif au sein des *Autres régions*, la filiale du Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€ à mi-exercice. Il est stable par rapport à l'exercice précédent. En revanche, les marges opérationnelles ont continué de s'améliorer, l'Ebitda s'inscrit à près de 0,8 M€ en progression de 10%.

4. Perspectives

Le Groupe s'est donné les moyens de trouver une issue satisfaisante aux procédures dans lesquelles il est engagé depuis 4 ans. Les bases d'un nouveau développement seront posées grâce à une situation clarifiée, et les atouts qui ont fait son succès seront préservés.

Au plan opérationnel, au cours du second semestre de l'exercice, l'activité du Groupe devrait rester soutenue dans les principales régions, notamment en Pologne, son principal marché. En France, après une conjoncture particulière en début d'année, une amélioration sensible est attendue au second semestre.

Au plan des Procédures en cours, les Propositions d'Apurement du Passif (développées à la Note 1 des Annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2012) s'articulent principalement autour d'un programme de cession d'actifs qui – en fonction du montant des produits nets de cession obtenus – sera complété ou entièrement remplacé par une conversion du passif en capital. Concernant le calendrier des cessions d'actifs, le délai pour la remise d'offres fermes des candidats-repreneurs a été fixé au 14 décembre 2012 par l'Administrateur judiciaire. Il est prévu qu'au plus tard le 20 mars 2013, un Plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement du Passif soit soumis à l'approbation de l'Assemblée générale extraordinaire de Belvédère et à l'approbation du Tribunal de commerce de Dijon.

5. Principales évolutions des soldes bilanciaux

Synthèse du bilan consolidé

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Goodwills	71 208	76 437	81 267
Immobilisations incorporelles	146 408	147 912	152 587
Immobilisations corporelles	80 494	84 637	93 748
Autres actifs non courants	86 933	113 412	92 196
Actifs non courants	385 044	422 397	419 798
Actifs courants ¹	250 274	262 961	265 282
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 165	30 492	31 363
Actifs courants	263 439	293 453	296 645
TOTAL ACTIF	648 482	715 850	716 443
Capitaux propres totaux	(243 426)	(197 678)	(185 768)
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	3 727	3 894	9 365
Autres passifs non courants	60 679	93 455	119 091
Passifs non courants	64 406	97 349	128 455
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	582 748	568 073	536 182
Emprunts à court terme	41 696	40 753	47 816
Autres passifs courants	203 059	207 353	189 757
Passifs courants	827 503	816 180	773 755
TOTAL PASSIF	648 482	715 850	716 443

¹ La créance de carry-back de Belvédère S.A. qui était auparavant présentée dans les actifs courants a été reclassée au 30 juin 2012 dans les actifs non courants. Il s'agit d'une correction d'erreur. Les périodes comparatives ont été retraitées en conséquence.

Actifs et passifs d'exploitation

i. Actifs non courants

Au 30 juin 2012, le montant des goodwills est en diminution de 5,2 M€ à 71,2 M€. La principale variation est due à la comptabilisation d'une perte de valeur sur les goodwills rattachés aux distributeurs polonais. En effet, les performances des sociétés de distributions polonaises ont conduit à tester leur valeur au 30 juin 2012 et à constater une perte de valeur de 5,6 M€.

Les postes d'immobilisations corporelles et incorporels n'évoluent pas de manière significative sur la période. Pour rappel, l'essentiel des immobilisations incorporelles, soit 146,4 M€ au 30 juin 2012, est constitué de valeurs de marques (136,5 M€).

ii. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Au 30 juin 2012, le BFR s'élève à 59,2 M€ contre 59 M€ au 31 décembre 2011, soit stable. Cette variation est le cumul de plusieurs facteurs et s'analyse comme suit sur le 1^{er} semestre :

Montants en M€	31 décembre 2011	Variation	Reclassement des Passifs de Sauvegarde	Effet de change	30 juin 2012
Besoin en fonds de roulement	59,0	13,8	(10,9)	(2,7)	59,2

Sur la période, les passifs de Sauvegarde des sociétés garantes dans le cadre de l'emprunt FRN ont été reclassés des dettes non courantes en dettes d'exploitation (10,9 M€). Pour rappel, les passifs des Plans de Sauvegarde, du

fait de leur remboursement étalé dans le temps, étaient classés dans les passifs non courants et une actualisation financière était comptabilisée. En raison de la résolution des Plans de Sauvegarde des sociétés garantes et de leur placement en Redressement judiciaire le 3 juillet 2012 (événement postérieur à la clôture), l'ensemble de leurs passifs retrouve une échéance à court terme.

Déduction faite des flux qui n'ont pas d'incidence sur la trésorerie (reclassement des passifs de Sauvegarde, actualisation, effet de change), le BFR est en hausse de 13,8 M€ sur la période, avec comme incidence une dégradation des flux de trésorerie d'exploitation de 13,8 M€. Cette augmentation de BFR s'explique notamment par les décaissements substantiels de droits sur alcool en Pologne sur le début de l'année 2012, en conséquence des ventes significatives réalisées sur la fin de l'exercice 2011.

Autres actifs non courants

Au 30 juin 2012, les Autres actifs non courants s'élèvent à 86,9 M€ et sont en diminution de 26,5 M€ sur le semestre. Cette variation s'explique principalement par la dépréciation du solde du billet de trésorerie Clico Investment Bank, soit 27,1 M€. Pour rappel, ce placement avait été effectué le 10 juillet 2006 pour une durée de 2 ans auprès de l'établissement *Clico Investment Bank* situé à Trinidad et Tobago, et filiale du groupe *CL Financial* (ancien actionnaire majoritaire de Belvédère jusqu'au 31 juillet 2007). Le billet est arrivé à échéance le 10 juillet 2008, il n'a pas été remboursé, en conséquence de quoi, la société Belvédère a initié une action en justice. Toutes les initiatives prises par le Groupe afin d'obtenir le recouvrement de ce billet de trésorerie ont échoué. La liquidation de Clico Investment Bank a été prononcée et la procédure de liquidation a débuté au 1^{er} semestre 2012.

Une provision pour risque de 22 M€ avait été comptabilisée en 2009 pour couvrir le risque relatif à ce billet. Sur le 1^{er} semestre 2012, cette provision a été allouée à la dépréciation du billet et une dotation complémentaire de 5,1 M€ a été comptabilisée au compte de résultat afin de déprécier l'actif en totalité.

Passifs non courants

Les Autres passifs non courants s'inscrivent à 60,7 M€ au 30 juin 2012 en diminution de 32,8 M€ sur la période. Les 2 principaux flux expliquant cette variation sont les suivants :

- Reprise de la provision pour risque Clico Investment Bank de 22 M€ pour l'allouer à la dépréciation de l'actif financier (voir paragraphe ci-dessus *Autres actifs non courants*) ;
- Reclassement des passifs de Sauvegarde des sociétés garantes dans le cadre de l'emprunt FRN en dettes d'exploitation du fait de la résolution des Plans de Sauvegarde de ces sociétés le 3 juillet 2012. La valeur actuelle de ces passifs était de 8,8 M€ (voir paragraphe ci-dessus *Besoin en fonds de roulement*).

Capitaux propres

Au 30 juin 2012, les capitaux propres sont négatifs à -243,4 M€ contre -197,7 M€ au 31 décembre 2011. Cette dégradation s'explique en grande partie par la perte de la période de 51,4 M€.

A l'inverse, les cessions d'actions propres ont contribué à l'augmentation des capitaux propres sur la période à hauteur de 2,4 M€, et les exercices de BSARs à hauteur de 2,3 M€.

Dettes financières nettes

La dette financière nette au 30 juin 2012 est de 615 M€, en augmentation de 32,8 M€ sur le 1^{er} semestre 2012. Cette augmentation est l'effet cumulé du calcul des intérêts courus sur les emprunts obligataires FRN et OBSAR (non décaissés) et de la diminution de la trésorerie active.

Les variations de trésorerie et d'endettement sont présentées ci-dessous.

6. Flux de trésorerie et endettement net

Flux de trésorerie

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois (*)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 815)	4 548	(3 019)
Investissements et désinvestissements	(281)	(1 278)	(3 563)
	(21 096)	3 270	(6 582)
Augmentations de capital	1 572	10	
Cessions (acquisitions) d'actions propres	2 306	15 436	1 280
Sommes consignées sur comptes séquestre FRN et OBSAR		(19 062)	
Emissions (remboursements) d'emprunts et intérêts décaissés	(1 309)	(7 886)	10 752
	2 569	(11 502)	12 032
Flux de trésorerie de l'activité cédée Florida Distillers			(853)
Effet de change	1 200	(509)	274
Variation de la trésorerie active	(17 328)	(8 741)	4 871

(*) Conformément à la norme IFRS 5, les flux de trésorerie de l'activité Florida Distillers (cédée en octobre 2010) sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie.

La trésorerie du Groupe s'élève à 13,2 M€ au 30 juin 2012. Elle a diminué de 17,3 M€ par rapport au 31 décembre 2012.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont représenté une consommation de trésorerie de 20,8 M€ en raison des pertes d'exploitation enregistrées sur la période (l'Ebitda est négatif à -5,6 M€) mais également de l'augmentation du besoin en fonds de roulement ayant impacté négativement les flux de trésorerie à hauteur de 13,8 M€ (voir plus haut le paragraphe *Besoin en fonds de roulement*).

Les sorties de trésorerie liées aux investissements de la période ont été pour une large part compensés par la cession d'une partie d'un terrain en Bulgarie qui a généré un revenu de 1,4 M€.

Enfin, les flux de financement contribuent positivement aux flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2012 avec les revenus des cessions d'actions propres à hauteur de 2,3 M€ et ceux des augmentations de capital en numéraire issues des exercices de BSARs à hauteur de 1,6 M€.

Situation de dette nette

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Trésorerie active	(13 165)	(30 492)	(31 363)
Financements court terme	41 696	40 753	47 816
FRN	477 966	465 936	441 353
dont principal	375 000	375 000	375 000
dont intérêts	102 966	90 936	66 353
OBSAR	95 901	93 124	90 147
dont principal	78 193	78 914	82 551
dont intérêts	17 708	14 210	7 596
Autres dettes financières	12 608	12 907	14 047
Dettes financières nettes au bilan	615 006	582 228	562 000
Sommes consignées sur comptes séquestre FRN et OBSAR (*)	(40 608)	(40 528)	(21 344)
dont principal	(40 406)	(40 406)	(21 344)
dont intérêts	(202)	(122)	
Dettes financières nettes retraitées des sommes consignées	574 398	541 700	540 656

(*) Les sommes versées au titre des dettes FRN et OBSAR sous la 1^{ère} 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.

Au 30 juin 2012, la dette nette du Groupe retraitée des sommes consignées s'établit à 574,4 M€ contre 541,7 M€ au 31 décembre 2011, ce qui représente une augmentation de 32,7 M€ sur la période.

Le calcul des intérêts courus sur les seules dettes obligataires FRN et OBSAR se sont élevés à 15,5 M€. Pour rappel, ces intérêts ne sont pas décaissés en raison de la Procédure de Redressement judiciaire ouverte au profit de Belvédère S.A. le 20 mars 2012.

Par ailleurs, tel que développé à la Note 1 des Annexes aux comptes consolidés, dans le cadre des Propositions d'Apurement du Passif et de leur mise en œuvre, il a été convenu que les intérêts financiers arrêteraient de courir sur la dette FRN à partir du 1^{er} juillet 2012. Le montant restant dû au titre de l'emprunt FRN au 30 juin 2012 est donc figé à 477 966 K€ (hors frais et dépenses pris en charge en application du *Term sheet*).

L'autre facteur expliquant l'augmentation de la dette nette sur le 1^{er} semestre 2012 est la diminution de la trésorerie active de 17,3 M€, qui est notamment due à la consommation de trésorerie générée par l'exploitation, comme expliqué au point précédent.

7. Capital et résultat de Belvédère S.A.

Au 30 juin 2012, le capital social de Belvédère S.A., société mère du Groupe, se compose de 3 240 743 actions au nominal de 2€. Le capital a augmenté sur le 1^{er} semestre 2012 au travers des exercices de BSARs (par remise d'obligations OBSAR et par remise de trésorerie). Ainsi, 41 705 actions ont été émises sur la période.

Le résultat net de Belvédère S.A. au 30 juin 2012 est en perte à -29 658 K€ (contre une perte de 19 920 K€ au 30 juin 2011).



GROUPE BELVEDERE

**Comptes consolidés condensés
30 juin 2012**

Compte de résultat consolidé

Montants en K€ sauf mention contraire	Note	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois (*)
Chiffre d'affaires	5	429 512	422 498	384 517
Achats consommés		(179 269)	(189 061)	(181 770)
Charges externes	6	(47 385)	(42 211)	(46 281)
Charges de personnel	7	(33 710)	(35 317)	(36 704)
Impôts et taxes		(174 056)	(155 770)	(122 328)
Dotations aux amortissements		(5 054)	(5 857)	(6 444)
Autres produits d'exploitation	8	4 840	5 843	5 788
Autres charges d'exploitation	8	(6 793)	(5 698)	(5 294)
Résultat opérationnel courant		(11 914)	(5 574)	(8 517)
Autres produits opérationnels	9	3 545	1 513	65
Autres charges opérationnelles	9	(18 121)	(6 149)	(20 207)
Résultat opérationnel		(26 490)	(10 210)	(28 658)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	240	110	94
Coût de l'endettement financier brut	10	(17 280)	(17 165)	(14 677)
Coût de l'endettement financier net		(17 040)	(17 055)	(14 583)
Autres produits financiers	10	4 979	5 273	10 195
Variation de la juste valeur des instruments dérivés (BSARs)	10			(14 147)
Autres charges financières	10	(8 579)	(8 005)	(3 124)
Résultat financier		(20 640)	(19 787)	(21 659)
Résultat avant impôt		(47 130)	(29 997)	(50 317)
Impôt sur les résultats	11	(4 384)	(489)	(1 759)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	16	138	35	(63)
Résultat net des activités poursuivies		(51 376)	(30 452)	(52 139)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	12			3 054
Résultat net		(51 376)	(30 452)	(49 085)
Part du groupe		(51 046)	(30 438)	(49 012)
dont résultat net des activités poursuivies		(51 046)	(30 438)	(52 066)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession				3 054
Intérêts minoritaires		(330)	(14)	(73)
dont résultat net des activités poursuivies		(330)	(14)	(73)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession				
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)		-17,17 €	-11,81 €	-27,20 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)		-17,17 €	-10,51 €	-27,20 €
Résultat net part du groupe par action (en €)		-17,17 €	-11,81 €	-25,61 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)		-17,17 €	-10,51 €	-25,61 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		2 972 306	2 576 627	1 913 909
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		2 972 306	2 895 079	1 913 909

(*) Retraitement de la période 30 juin 2010, 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

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.

Résultat global

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois (*)
Résultat net	(51 376)	(30 452)	(49 085)
Ecart de conversion	1 220	227	728
Autres éléments	(14)	7	(246)
Résultat global	(50 171)	(30 218)	(48 603)
Part du groupe	(49 993)	(30 191)	(48 504)
Intérêts minoritaires	(178)	(27)	(99)

Les montants du résultat global sont présentés nets d'impôt.

Aucun montant significatif n'a été recyclé en résultat sur la période.

Bilan consolidé

Montants en K€	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ACTIF				
Goodwills	13	71 208	76 437	81 267
Immobilisations incorporelles	14	146 408	147 912	152 587
Immobilisations corporelles	15	80 494	84 637	93 748
Actifs financiers	16	46 669	74 525	56 155
Participations dans les entreprises associées	16	2 868	2 723	2 735
Créances d'impôt non courantes	11	26 508	25 157	23 172
Actifs d'impôts différés	11	10 889	11 006	10 133
Actifs non courants		385 044	422 397	419 798
Stocks et en-cours	17	96 662	81 024	85 866
Créances clients	18	124 999	159 039	149 926
Créances d'impôt ¹	11	72	95	220
Autres actifs courants	19	28 541	22 802	29 270
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	13 165	30 492	31 363
Actifs courants		263 439	293 453	296 645
Total de l'actif		648 482	715 850	716 443

Montants en K€	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
PASSIF				
Capital	21	6 481	6 398	6 265
Primes		129 258	127 048	123 531
Réserves consolidées		(320 623)	(268 431)	(260 296)
Réserves de conversion		(15 602)	(16 669)	(10 746)
Résultat consolidé		(51 046)	(54 655)	(53 963)
Capitaux propres (part du groupe)		(251 532)	(206 309)	(195 209)
Intérêts minoritaires		8 105	8 630	9 441
Capitaux propres totaux		(243 426)	(197 678)	(185 768)
Avantages au personnel	22	4 798	4 575	5 046
Autres provisions non courantes	23	6 355	27 917	27 494
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	24	3 727	3 894	9 365
Passifs d'impôts différés	11	46 417	47 422	49 707
Autres passifs non courants	26	3 110	13 541	36 843
Passifs non courants		64 406	97 349	128 455
Provisions courantes	23	12 025	3 399	3 733
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	24	582 748	568 073	536 182
Emprunts à court terme	24	41 696	40 753	47 816
Fournisseurs et autres créanciers rattachés		99 480	90 309	90 911
Dettes d'impôt	11	20 855	20 711	20 225
Autres passifs courants	26	70 699	92 935	74 888
Passifs courants		827 503	816 180	773 755
Total du passif		648 482	715 850	716 443

¹ La créance de carry-back de Belvédère S.A. qui était auparavant présentée dans les actifs courants (sur la ligne *Créances d'impôt*) a été reclassée au 30 juin 2012 dans les actifs non courants (sur la ligne *Créances d'impôts non courantes*). Il s'agit d'une correction d'erreur. Les périodes comparatives ont été retraitées en conséquence.

Tableau des flux de trésorerie

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois (*)
Résultat net total consolidé	(51 376)	(30 452)	(49 085)
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession			(3 054)
Résultat des activités poursuivies	(51 376)	(30 452)	(52 139)
Résultat des mises en équivalence	(138)	(35)	63
Amortissements et provisions	25 406	8 745	26 298
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	3	187	14 147
Effets de l'actualisation financière	651	(830)	173
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(1 115)	798	1 241
Produits de dividendes	(51)	(13)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(26 620)	(21 599)	(10 217)
Charge (produit) d'impôt	4 384	489	1 759
Coût de l'endettement financier net	17 060	17 065	14 606
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(5 176)	(4 045)	6 148
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(13 759)	10 472	(8 589)
Impôts payés	(1 881)	(1 880)	(578)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(20 815)	4 548	(3 019)
Acquisition d'intérêts minoritaires	(221)	()	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 707)	(4 137)	(3 498)
Subventions reçues	127	211	571
Acquisition d'actifs financiers		(1 097)	(1 223)
Augmentation des prêts et avances consentis	(61)	(25)	(375)
Diminution des prêts et avances consentis	80	1 596	131
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 450	193	145
Cession d'actifs financiers		2 130	686
Autres flux d'investissement et de désinvestissement		(162)	
Dividendes reçus	51	13	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(281)	(1 278)	(3 563)
Augmentation de capital	1 572	10	
Acquisition d'actions propres		(2 344)	(7 625)
Cession d'actions propres	2 306	17 780	8 905
Emission d'emprunts	424	744	269
Remboursement d'emprunts	(1 045)	(1 264)	(4 286)
Intérêts financiers nets versés	(1 432)	(2 007)	(2 291)
Dépôt en séquestre au titre de la 1ère échéance du Plan de Sauvegarde (FRN et OBSAR)		(19 062)	
Variation nette des financements court terme	743	(5 358)	17 060
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 569	(11 502)	12 032
Incidence de la variation des taux de change	1 200	(509)	274
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession			(853)
Variation de la trésorerie	(17 328)	(8 741)	4 871
Trésorerie d'ouverture	30 492	31 363	8 967
Déduction/réintégration de la trésorerie des activités Marie Brizard hors Vins France et Distributeurs polonais sur le 1er semestre 2010 (**)			511
Trésorerie de clôture	13 165	22 622	14 349
Variation de la trésorerie	(17 328)	(8 741)	4 871

(*) Conformément à la norme IFRS 5, les flux de trésorerie de l'activité Florida Distillers (cédée en octobre 2010) sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie. Le détail des flux de trésorerie de cette activité est présenté à la Note 12.

(**) La trésorerie au bilan 31 décembre 2009 n'inclut pas la trésorerie des activités Marie Brizard hors Vins France et Distributeurs polonais. La trésorerie au bilan 30 juin 2010 inclut la trésorerie de ces activités.

Variation des capitaux propres

Montants en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Titres et BSARs auto-contrôlés	Total des capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
1er janvier 2010	5 020	99 090	(186 579)	(13 613)	(80 950)	(177 032)	9 212	(167 820)
Résultat 1er semestre 2010			(49 012)			(49 012)	(73)	(49 085)
Ecart de conversion				762		762	(34)	728
Autres éléments			(254)			(254)	8	(246)
Résultat global			(49 266)	762		(48 504)	(99)	(48 603)
Comptabilisation des BSARs en instruments dérivés passifs			(6 530)			(6 530)		(6 530)
Exercices de BSARs (par remise de dette)	891	17 483	5 523			23 897		23 897
Titres et BSARs auto-contrôlés			(17 922)		19 205	1 283		1 283
Transactions avec les actionnaires	891	17 483	(18 929)		19 205	18 650		18 650
30 juin 2010	5 911	116 573	(254 774)	(12 851)	(61 745)	(206 886)	9 113	(197 773)
Résultat 2nd semestre 2010			(4 951)			(4 951)	193	(4 758)
Ecart de conversion				2 105		2 105	134	2 239
Autres éléments			256			256	1	257
Résultat global			(4 695)	2 105		(2 590)	328	(2 262)
Exercices de BSARs (en numéraire)	2	38				40		40
Exercices de BSARs (par remise de dette)	352	6 920	3 590			10 862		10 862
Titres et BSARs auto-contrôlés			(6 950)		10 315	3 365		3 365
Transactions avec les actionnaires	354	6 958	(3 360)		10 315	14 267		14 267
31 décembre 2010	6 265	123 531	(262 829)	(10 746)	(51 430)	(195 209)	9 441	(185 767)
Résultat 1er semestre 2011			(30 438)			(30 438)	(14)	(30 452)
Ecart de conversion				240		240	(13)	227
Autres éléments			7			7		7
Résultat global			(30 431)	240		(30 191)	(27)	(30 218)
Décomptabilisation des BSARs en instruments dérivés passifs			23 521			23 521		23 521
Exercices de BSARs (en numéraire)		10				10		10
Exercices de BSARs (par remise de dette)	67	1 762				1 829		1 829
Titres et BSARs auto-contrôlés			(7 204)		22 642	15 438		15 438
Opérations avec les intérêts minoritaires			(175)			(175)	(181)	(356)
Transactions avec les actionnaires	67	1 772	16 142		22 642	40 623	(181)	40 442
30 juin 2011	6 332	125 303	(277 118)	(10 506)	(28 788)	(184 776)	9 233	(175 543)
Résultat 2nd semestre 2011			(24 217)			(24 217)	(167)	(24 384)
Ecart de conversion				(6 163)		(6 163)	(715)	(6 878)
Autres éléments			(2)			(2)		(2)
Résultat global			(24 219)	(6 163)		(30 382)	(882)	(31 264)
Exercices de BSARs (en numéraire)		3				3		3
Exercices de BSARs (par remise de dette)	66	1 742				1 808		1 808
Titres et BSARs auto-contrôlés			(10 161)		17 065	6 905		6 905
Opérations avec les intérêts minoritaires			134			134	279	413
Transactions avec les actionnaires	66	1 745	(10 027)		17 065	8 850	279	9 129
31 décembre 2011	6 398	127 048	(311 364)	(16 669)	(11 722)	(206 309)	8 630	(197 679)
Résultat 1er semestre 2012			(51 046)			(51 046)	(330)	(51 376)
Ecart de conversion				1 068		1 068	152	1 220
Autres éléments			(14)			(14)		(14)
Résultat global			(51 061)	1 068		(49 993)	(178)	(50 171)
Exercices de BSARs (en numéraire)	57	1 515				1 572		1 572
Exercices de BSARs (par remise de dette)	26	695				721		721
Titres et BSARs auto-contrôlés			1 353		999	2 352		2 352
Opérations avec les intérêts minoritaires			126			126	(347)	(221)
Transactions avec les actionnaires	83	2 210	1 479		999	4 771	(347)	4 424
30 juin 2012	6 481	129 258	(360 946)	(15 601)	(10 723)	(251 531)	8 105	(243 425)

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES

Préliminaire.....	27
1. Evénements significatifs.....	27
2. Evénements postérieurs à la clôture.....	33
3. Règles et méthodes comptables.....	34
4. Périmètre de consolidation.....	36
5. Chiffres d'affaires.....	37
6. Charges externes.....	38
7. Charges de personnel.....	38
8. Autres produits et charges d'exploitation.....	39
9. Autres produits et charges opérationnels.....	39
10. Résultat financier.....	40
11. Impôt sur les résultats.....	41
12. Activités cédées ou en cours de cession.....	43
13. Goodwills.....	44
14. Immobilisations incorporelles.....	46
15. Immobilisations corporelles.....	47
16. Actifs financiers.....	48
17. Stocks.....	50
18. Clients et comptes rattachés.....	50
19. Autres actifs courants.....	51
20. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	51
21. Composition du capital social et instruments dilutifs.....	51
22. Avantages au personnel.....	52
23. Provisions.....	53
24. Dettes financières.....	54
25. Instruments financiers et facteurs de risques financiers.....	56
26. Autres passifs.....	58
27. Information sectorielle.....	59
28. Actifs donnés en garantie et engagements hors-bilan.....	62
29. Litiges et passifs éventuels.....	63
30. Parties liées.....	64

Préliminaire

Belvédère est une société anonyme à Conseil d'administration de droit français, soumise notamment aux dispositions du Code de commerce. L'action Belvédère est cotée sur les bourses de Paris et Varsovie. Le groupe Belvédère exerce son activité dans le secteur des Vins et Spiritueux.

La société a son siège social au 7 quai de la Paix à Beaucaire (30300).

Ces états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 19 octobre 2012.

1. Evénements significatifs

Redressement judiciaire et Propositions d'Apurement du Passif

Rappel de l'historique

En mai 2006, la société Belvédère S.A. a souscrit un emprunt par émission de Floating Rate Notes (FRN) pour un montant nominal de 375 millions d'euros.

Au 31 décembre 2007, la société Belvédère S.A. n'avait pas été en mesure de respecter ses engagements restrictifs en matière de rachat d'actions, engagements auxquels elle avait souscrit dans le cadre du contrat d'émission des obligations FRN.

Face à la volonté affichée de certains porteurs de FRN d'obtenir un remboursement anticipé et afin de sauvegarder les intérêts de la société, les dirigeants ont décidé de demander le placement de la société Belvédère S.A. et ses filiales garantes sous Procédure de Sauvegarde. Pour mémoire, le financement de FRN a été octroyé en contrepartie de nantissements et de garanties octroyés par Belvédère S.A. mais aussi par ses principales filiales.

Le 16 juillet 2008, le Tribunal de Commerce de Beaune a ouvert une Procédure de Sauvegarde régie par l'article L.620-1 du Code de Commerce sur la société Belvédère S.A. et les sept filiales garantes pour une durée de 6 mois renouvelable.

La période d'observation a été renouvelée deux fois, le 21 janvier puis le 16 juillet 2009.

Cette procédure avait pour but de permettre la restructuration de la dette dans les meilleures conditions possibles, tout en permettant la conduite et la marche courante des affaires.

Elle concernait Belvédère S.A. et 7 de ses filiales dont une est située en France (Marie Brizard & Roger International) et six en Pologne (Sobieski Sp. z.o.o., Sobieski Trade Sp. z.o.o., Domain Menada Sp. z.o.o., Destylernia Sobieski SA, Destylernia Polmos Krakowie SA, et Fabrika Wodek Polmos Lancut).

Le 10 novembre 2009, la société Belvédère S.A. et les 7 filiales qui bénéficiaient de la Procédure de Sauvegarde sont sorties de la période d'observation à la suite de l'homologation par le Tribunal de commerce de Dijon du Plan de Sauvegarde.

Paiement de la 1^{ère} échéance du Plan du Plan de Sauvegarde

Le paiement de la première échéance du Plan de Sauvegarde, en date du 10 novembre 2010, a été financé en premier lieu par les revenus de la cession des actifs de Florida Distillers (USA) pour 48 millions de dollars et par la trésorerie reçue des principales sociétés du Groupe.

Le 10 novembre 2010, le Groupe a versé aux Commissaires à l'exécution du Plan la somme de 22 722 K€ (montant hors versements intragroupe).

Le montant versé au titre de la dette FRN au 10 novembre 2010 s'élevait à 18 049 K€. Belvédère a considéré que, conformément à la décision de la Cour d'appel du 21 septembre 2010 sur la recevabilité des créances, les

intérêts sur le principal couraient jusqu'au 15 mai 2013 et que l'ensemble du passif (principal et intérêts jusqu'en 2013) était amorti sur les 10 ans du Plan de Sauvegarde, au rythme progressif prévu par celui-ci.

Néanmoins, compte tenu de la divergence d'interprétation de l'arrêt du 21 septembre 2010 avec les Commissaires à l'exécution du Plan, Belvédère S.A. a versé un complément de 15 076 K€ en janvier 2011. En outre, le 15 février 2011, le Groupe a versé un montant supplémentaire de 3 986 K€ également au titre de la première échéance FRN, correspondant à la différence entre la somme déjà consignée et le montant demandé par Bank of New York Mellon, *Trustee* des porteurs de la dette FRN, portant ainsi l'échéance FRN totale à 37 111 K€. La demande de cette somme supplémentaire, qui résultait du calcul d'intérêts de retard sur le principal de la dette FRN (375 000 K€), était cependant contestée par le Groupe. La position du Groupe Belvédère étant que dans la mesure où le Plan de Sauvegarde homologué par le Tribunal imposait un remboursement étalé et progressif du principal de la dette FRN, ce principal ne pouvait être exigible et donc ne pouvait porter intérêts de retard et que de surcroît le paiement de ces intérêts ne figurait pas dans les engagements pris au travers du Plan de Sauvegarde homologué par le Tribunal.

Montants en K€	Montant versé au 10 novembre 2010	Compléments versés au titre de la dette FRN en janvier et février 2011	Montant versé au titre de la 1 ^{ère} échéance du Plan
Dette FRN (versement consigné)	18 049	19 062	37 111
Dette OBSAR (versement consigné)	3 295		3 295
Sous-total des sommes consignées	21 344	19 062	40 406
Autres créanciers hors groupe	1 378		1 378
Totaux	22 722	19 062	41 784

Les montants versés aux Commissaires à l'exécution du Plan au titre de l'emprunt FRN et de l'emprunt OBSAR (subordonné à l'emprunt FRN), soit 40 406 K€, ont été consignés sur un compte séquestre dans l'attente d'une décision de justice statuant sur l'attribution de cette somme.

En effet, à la date à laquelle le versement du 1^{er} dividende (1^{ère} échéance) a été effectué, les créances FRN n'étaient pas définitivement admises. Pour rappel, le Groupe avait fait appel de la décision du Juge Commissaire qui admettait la créance FRN déclarée par le *Trustee*, Bank of New York Mellon, et les agents des sûretés, Raiffeisen et Natexis, au passif de la société Belvédère S.A. et de ses filiales garantes. Dans son arrêt du 21 septembre 2010, la Cour d'appel de Dijon a admis la créance FRN du *Trustee*, Bank of New York Mellon, à titre privilégié et à échoir, pour 375 millions d'euros outre intérêts et intérêts de retard. Belvédère et ses filiales avaient formé un pourvoi en cassation à l'encontre de ces arrêts. La Cour de cassation, dans son arrêt daté du 13 septembre 2011, a rejeté les pourvois formés par la société.

Au bilan consolidé, le montant versé en compte séquestre au titre de l'emprunt FRN et de l'emprunt OBSAR est comptabilisé dans les actifs financiers non courants.

Détail du compte séquestre :

Montants en K€	FRN	OBSAR	Mandataires représentants des créanciers	Total
Dividende versé consigné (Plan de Sauvegarde)	37 111	3 295		40 406
Intérêts	186	16		202
Retenue Mandataires représentants des créanciers	(618)		618	
Compte séquestre au 30 juin 2012	36 678	3 312	618	40 608
Libération dividende FRN le 17 août 2012 (postérieur à la clôture)	(36 678)			(36 678)
Compte séquestre post libération du dividende FRN		3 312	618	3 930

Le 17 août 2012 (événement postérieur à la clôture), la somme de 36 678 K€, correspondant à la part du 1^{er} dividende du Plan de Sauvegarde revenant aux créanciers FRN - déduction faite de la retenue des honoraires des

Mandataires représentant des créanciers, ont été libérés du compte séquestre et versés au *Trustee*, Bank of New York Mellon. Cette opération a été réalisée conformément aux termes d'un Protocole transactionnel conclu entre Belvédère S.A. et les principaux créanciers FRN (le *Steering Committee*) (voir paragraphe plus bas).

Résolution du Plan de Sauvegarde de Belvédère S.A. et ouverture d'une Procédure de Redressement judiciaire

Le Tribunal de commerce de Dijon a prononcé, dans un jugement du 4 avril 2011, la résolution du Plan de Sauvegarde de la société Belvédère S.A. Cette décision a été confirmée par l'arrêt de la Cour d'appel de Dijon du 7 juin 2011. La conséquence principale de la résolution du Plan de Sauvegarde est l'arrêt de l'étalement des passifs concernés par le Plan de Sauvegarde, ces derniers retrouvant ainsi leurs échéances initiales, c'est-à-dire avant l'entrée de Belvédère S.A. en Procédure de Sauvegarde. La Procédure de Sauvegarde concernant les 7 filiales garantes se poursuit.

Par un jugement en date du 16 juin 2011, le Tribunal de Commerce de Nîmes a prononcé l'ouverture d'une Procédure de Sauvegarde au bénéfice de la SAS Moncigale (sous-filiale de Belvédère S.A.).

Dans son jugement du 1^{er} juillet 2011, le Tribunal de commerce de Nîmes a constaté la confusion des patrimoines entre la société SAS Moncigale et la société Belvédère S.A. et ouvert une Procédure de Sauvegarde « par extension de celle déjà ouverte à l'égard de la SAS Moncigale, ..., à l'égard de la SA Belvédère. »

Dans sa décision du 20 septembre 2011, le Tribunal de commerce de Nîmes a converti la Procédure de Sauvegarde sous laquelle étaient placées la société Belvédère S.A. et sa sous-filiale Moncigale en Procédure de Redressement judiciaire, le Tribunal ayant constaté l'état de cessation des paiements des deux sociétés depuis le 14 juin 2011. Une période d'observation, initialement ouverte jusqu'au 16 décembre 2011, a été renouvelée jusqu'au 16 juin 2012, autorisant la poursuite d'activité jusqu'à cette date. Le Tribunal a confié à un Administrateur judiciaire une mission d'assistance auprès des sociétés dans toutes les opérations concernant la gestion.

En date du 11 juillet 2011, le Ministère Public a interjeté appel de la décision du Tribunal de commerce de Nîmes du 1^{er} juillet 2011.

Dans son arrêt du 8 mars 2012, la Cour d'appel de Nîmes a reçu l'appel interjeté par le Ministère Public et annulé le jugement d'extension de la Procédure de Sauvegarde à Belvedere S.A. ainsi que celui de sa conversion en Procédure de Redressement judiciaire. Le Redressement judiciaire a en revanche été maintenu en ce qui concerne la société Moncigale.

Le 20 mars 2012, une Procédure de Redressement judiciaire au bénéfice de Belvédère S.A. a été ouverte par le Tribunal de commerce de Dijon qui a désigné Me Frédéric Abitbol en qualité d'Administrateur judiciaire avec mission d'assister les dirigeants et fixé une première période d'observation à 6 mois. Dans son jugement du 17 septembre 2012, le Tribunal de commerce de Dijon a renouvelé la période d'observation jusqu'au 20 mars 2013.

La Procédure de Redressement judiciaire a pour but de permettre la restructuration de la dette dans les meilleures conditions possibles, tout en permettant la conduite et la marche courante des affaires.

Résolution des Plans de Sauvegarde et ouverture de Procédures de Redressement judiciaire à l'égard des filiales garantes

Le 8 août 2011, Bank of New York Mellon a adressé une mise en demeure de payer aux filiales garantes, dans le cadre du contrat d'émission des obligations FRN.

Le 23 août 2011, Bank of New York Mellon a formulé auprès du Tribunal de commerce de Dijon une requête aux fins de (i) constater l'état de cessation de paiement des filiales garantes au contrat FRN (ii) en conséquence ordonner la résolution des Plans de Sauvegarde pour chacune des filiales garantes et (iii) prononcer l'ouverture d'une procédure de Redressement judiciaire à leur encontre. Cette requête a été examinée par le Tribunal de commerce de Dijon au cours des audiences du 26 mars 2012 et du 11 juin 2012.

Dans son jugement du 3 juillet 2012 (événement postérieur à la clôture), le Tribunal de commerce de Dijon a prononcé la résolution des Plans de Sauvegarde des 7 filiales garantes et a ouvert une Procédure de Redressement judiciaire à l'égard de ces mêmes 7 filiales, pour rappel : Marie Brizard & Roger International, Sobieski Sp. z.o.o., Sobieski Trade Sp. z.o.o., Domain Menada Sp. z.o.o., Destylernia Sobieski SA, Destylernia

Polmos Krakowie SA, et Fabrika Wodek Polmos Lancut. Une période d'observation a été ouverte pour une durée de 6 mois renouvelable.

Estimation du passif gelé des sociétés en Redressement judiciaire

L'information ci-dessous est présentée à titre indicatif. Elle ne constitue pas un état des passifs définitivement admis, dans la mesure où les travaux des Mandataires représentants des créanciers sont en cours.

En outre, les Procédures de Redressement judiciaire (« RJ » dans le tableau ci-dessous) des 7 sociétés garantes de l'emprunt FRN ont été ouvertes le 3 juillet 2012, donc postérieurement à la clôture du 30 juin 2012, par conséquent les soldes présentés n'étaient effectivement pas gelés au 30 juin 2012.

Montants en K€	Belvedere S.A.	Moncigale	Marie Brizard	Sobieski Sp. z.o.o.	Destylarnia Sobieski	Polmos Lancut	Polmos Krakow	Sobieski Trade	Domain Menada Pologne	Elimination intragroupe entre sociétés en RJ	Passifs gelés des sociétés en RJ	Elimination intragroupe avec les autres sociétés du Groupe	Passifs gelés hors-groupe des sociétés en RJ
	RJ ouvert le 20 mars 2012	RJ ouvert le 16 juin 2011	(postérieur à la clôture) RJ ouvert le 3 juillet 2012							30 juin 2012		30 juin 2012	
Dette FRN	477 966										477 966		477 966
Dette OBSAR	95 901										95 901		95 901
Dette fiscale et sociale	20 622	1 739	4 776	965	23 558	2 958	108	1 390	95		56 211		56 211
Etablissements de crédit	1 800			1 316	365						3 481		3 481
Fournisseurs hors groupe	17 529	4 012	20 964	8 319	8 849	899	28	250	1 893		62 743		62 743
Passifs hors-groupe	613 818	5 751	25 740	10 600	32 772	3 857	136	1 640	1 988		696 302		696 302
Dette financière intragroupe	1 328	11 945	110 770	25 639						(148 354)	1 328	(1 328)	
Comptes courants intragroupe	140 806		40 396						3 361	(142 567)	41 996	(41 996)	
Fournisseurs intragroupe	2 986	334	15 261	52 271	3 230	482	107	545	2 400	(61 907)	15 709	(15 709)	
Passifs groupe	145 120	12 279	166 427	77 910	3 230	482	107	545	5 761	(352 828)	59 033	(59 033)	
Total	758 938	18 030	192 167	88 510	36 002	4 339	243	2 185	7 749	(352 828)	755 335	(59 033)	696 302

Protocole transactionnel (événement postérieur à la clôture)

Un Protocole transactionnel a été conclu entre Belvédère S.A. et les principaux créanciers FRN et autorisé par l'ordonnance du Juge Commissaire du 3 août 2012. Les principaux termes du Protocole sont :

- Libération au profit du *Trustee*, Bank of New York Mellon, des sommes consignées au titre de la part destinée aux créanciers FRN du 1^{er} dividende du Plan de Sauvegarde de Belvedere S.A.
- Autorisation donnée à Belvédère S.A. de céder un actif et d'utiliser le produit de cession de cet actif pour financer ses besoins et ceux du Groupe pendant sa période d'observation
- Engagements réciproques d'abandonner l'ensemble des actions judiciaires en cours et de ne pas en intenter de nouvelles.

Propositions d'Apurement du Passif de Belvédère S.A. / Term sheet (événement postérieur à la clôture)

Le 20 août 2012, à l'issue des négociations menées avec le *Steering Committee* FRN, des Propositions d'Apurement du Passif ont été préparées par l'Administrateur judiciaire de Belvédère S.A. et cette dernière, et adressées aux différents créanciers.

Les Propositions d'Apurement du Passif et l'accord en découlant avec le *Steering Committee* FRN ont été autorisés par le Juge commissaire le 10 septembre 2012. Les principaux termes de l'accord avec le *Steering Committee* FRN, Belvédère S.A., les filiales garantes et l'Administrateur judiciaire ont été formalisés dans un *Term sheet* signé le 18 septembre 2012.

Les Propositions d'Apurement du Passif ont été approuvées par les comités de créanciers les 18 septembre 2012 et par l'assemblée générale unique des obligataires le 19 septembre 2012. Certains créanciers obligataires OBSAR ont formé un recours contre la décision approuvée à la majorité requise par l'assemblée générale unique des obligataires.

Il est prévu qu'au plus tard le 20 mars 2013, un Plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement du Passif soit soumis à l'approbation de l'Assemblée générale extraordinaire de Belvédère et à l'approbation du Tribunal de commerce de Dijon.

Les Propositions d'Apurement du Passif s'articulent principalement autour d'un programme de cession d'actifs qui – en fonction du montant des produits nets de cession obtenus – sera complété ou entièrement remplacé par une conversion du passif en capital. Concernant le calendrier des cessions d'actifs, le délai pour la remise d'offres fermes des candidats-repreneurs a été fixé au 14 décembre 2012 par l'Administrateur judiciaire.

En résumé, les opérations contenues dans les Propositions d'Apurement du Passif prévoient :

- Pour les créanciers obligataires FRN :

- Scénario de cession :

Si la valeur cible des produits nets de cession (incluant les 36 678 K€ correspondant à la part du 1^{er} dividende du Plan de Sauvegarde revenant aux créanciers FRN, libérés du compte séquestre et versés le 17 août 2012) atteint 310 000 K€ : remboursement de 310 000 K€ et conversion du solde de la créance en capital, à hauteur de 55% du capital de Belvédère S.A. ;

Si la valeur cible des produits nets de cession (incluant les 36 678 K€ versés le 17 août 2012) est comprise entre 310 000 K€ et le montant total de la créance FRN : remboursement à hauteur du produit obtenu et conversion du solde de la créance en capital en calculant la part de capital attribuée par interpolation linéaire entre 55% et 0% ;

Si la valeur cible des produits nets de cession (incluant les 36 678 K€ versés le 17 août 2012) est comprise entre 275 000 K€ et 310 000 K€ : si les créanciers FRN le décident, remboursement du produit obtenu et conversion du solde de la créance en capital en calculant la part de capital attribuée par interpolation linéaire entre 74% et 55% ;

- Scénario de conversion :

Conversion de la totalité de la créance FRN en capital, à hauteur de 87% du capital de Belvédère S.A.

- Pour les créanciers obligataires OBSAR :

A la date d'échéance de l'emprunt OBSAR (11 avril 2014) : remise aux créanciers OBSAR de bons de souscription, exerçables sur une période de 2 ans et ouvrant droit à 10% du capital. Le prix de souscription sera fonction du prix de souscription des créanciers FRN et donc du scénario retenu (scénario de cession ou scénario de conversion).

- Pour les Autres créanciers (établissements de crédit, créances fiscales et sociales, fournisseurs) :

Au choix, sur décision des Autres créanciers :

- remboursement d'un tiers de la créance pour solde de tout compte, le mois suivant la date d'arrêté du Plan par le Tribunal de commerce, ou
 - remboursement de 100% de la créance étalé sur 7 ans (en 7 annuités égales).

Le 18 septembre 2012, le comité des Autres créanciers a opté pour le remboursement de 100% de leurs créances étalé sur 7 ans.

Il est également prévu la remise aux actionnaires actuels de bons de souscription ouvrant droit à 10% du capital de Belvédère S.A.

Les Propositions d'Apurement du Passif sont disponibles sur le site de la société : www.belvedere.fr

Dans le cadre de cette restructuration, Belvédère s'est engagée à prendre à sa charge les frais et dépenses (principalement constitués d'honoraires de conseils juridiques) engagés par les porteurs FRN du *Steering Committee* et relatifs aux procédures ouvertes depuis juillet 2008. Les informations relatives à ces frais et dépenses reçues par Belvédère ne permettent pas, à la date de clôture des comptes, de déterminer de manière exacte le montant de cet engagement. Sur la base des éléments communiqués à la société, une provision pour charge a été comptabilisée dans les comptes au 30 juin 2012 pour 8 717 K€.

Filiales garantes

Les modalités des Procédures de Redressement judiciaire ouvertes le 3 juillet 2012 au bénéfice des 7 filiales garantes dans le cadre de l'emprunt FRN dépendent largement des conditions de réalisation de la restructuration de Belvédère S.A. L'emprunt FRN étant également le principal passif de ces filiales (en tant que co-débitrices de cet emprunt), la mise en œuvre de la restructuration proposée pour Belvédère S.A. apportera une solution aux Procédures en cours dans ces filiales.

Moncigale

La période d'observation de la société Moncigale en Redressement judiciaire a été prolongée jusqu'au 16 décembre 2012.

Le 6 novembre 2012, un Plan de redressement sera présenté par la société au Tribunal de commerce de Nîmes.

Conséquences dans les états financiers

- Continuité d'exploitation

Les comptes sont arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Les Propositions d'Apurement du Passif proposées par Belvédère S.A. et l'Administrateur judiciaire de la société, approuvées par l'ensemble des comités de créanciers les 18 et 19 septembre 2012 - dans le cadre de la Procédure de Redressement judiciaire, et quelque soit le scénario retenu, apportent une solution au règlement de la dette du Groupe et permettent d'assurer sa continuité d'exploitation.

Pour rappel, la mise en œuvre du Plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement du Passif est conditionnée à l'approbation de l'Assemblée générale extraordinaire de Belvédère et à l'approbation du Tribunal de commerce de Dijon au plus tard le 20 mars 2013.

- Actifs destinés à être cédés : pas d'application de la norme IFRS 5 au 30 juin 2012

Dans les Propositions d'Apurement du Passif, il est prévu que la dette FRN puisse être remboursée au travers de cessions d'actifs dans la mesure où les revenus générés par ces cessions atteindraient les valeurs cibles requises. Dans le cas où les valeurs cibles ne seraient pas atteintes au moyen des cessions d'actifs, le scénario de conversion intégrale (de la totalité de la dette FRN en capital) s'appliquerait. Concernant le calendrier des cessions d'actifs, le délai pour la remise d'offres fermes des candidats-repreneur a été fixé au 14 décembre 2012 par l'Administrateur judiciaire.

Le Plan d'apurement de passif prévoit donc 2 scénarios, et la réalisation du programme de cession d'actifs n'est encore, à la date de rédaction du présent document, pas certaine. Par conséquent, au 30 juin 2012 les conditions définies par la norme IFRS 5 ne sont pas réunies, tant au regard du périmètre définitif des actifs destinés à être cédés qu'au regard du caractère hautement probable de la réalisation de ces cessions.

Par ailleurs, il est également prévu dans le Protocole transactionnel du mois d'août 2012 que Belvédère S.A. puisse céder un actif (la marque de vodka Danzka), sous réserve de validation de la cession par le Tribunal de commerce, et utiliser le produit de cession afin de financer les besoins courants du Groupe. Dans son jugement du 16 octobre 2012, le Tribunal de commerce de Dijon a décidé de surseoir à statuer sur la cession immédiate et isolée de la marque afin que cette cession soit réalisée en cohérence avec le calendrier de la restructuration financière du Groupe. Le traitement de la marque Danzka en tant qu'actif destiné à être cédé n'est donc pas appliqué dans les états financiers du 30 juin 2012, conformément à la norme IFRS 5.

De la même manière qu'au 31 décembre 2011, la norme relative au traitement des activités abandonnées n'est donc pas applicable sur les états financiers du 30 juin 2012, et ces derniers sont établis sur la base d'un périmètre d'activité non retraité des cessions potentielles futures ; ils sont comparables aux états financiers de la période précédente.

- Dette financière et autres passifs : classement dans les Passifs courants

Depuis la résolution du Plan de Sauvegarde de Belvédère S.A. le 4 avril 2011, les dettes FRN et OBSAR ainsi que les autres passifs de la société (dettes bancaires, dettes auprès des fournisseurs, dettes sociales et dettes fiscales) sont classées en dettes à court terme. Du fait de la Procédure de Redressement judiciaire, la société bénéficie d'une protection contre les éventuelles actions de ses créanciers.

De la même manière, les passifs inclus dans les Plans de Sauvegarde des sociétés garantes de Belvédère S.A. sont présentés dans les passifs courants dans les états financiers du 30 juin 2012 et l'actualisation financière calculée sur ces passifs a été annulée. Pour rappel, les passifs des Plans de Sauvegarde, du fait de leur remboursement étalé dans le temps, étaient classés dans les passifs non courants et une actualisation financière était comptabilisée. En raison de la résolution des Plans de Sauvegarde des sociétés garantes et de leur placement en Redressement judiciaire le 3 juillet 2012 (événement postérieur à la clôture), l'ensemble de leurs passifs retrouve une échéance à court terme.

Dans le cadre des Propositions d'Apurement du Passif et de leur mise en œuvre, il a été convenu que les intérêts financiers arrêteraient de courir sur la dette FRN à partir du 1^{er} juillet 2012. Le montant restant dû au titre de l'emprunt FRN au 30 juin 2012 est donc figé à 477 966 K€ (hors frais et dépenses pris en charge en application du *Term sheet*).

- Charges non courantes

Comme mentionné plus haut (*Propositions d'Apurement du Passif de Belvédère S.A. / Term sheet (événement postérieur à la clôture)*), dans le cadre de la restructuration, une provision pour charge de 8 717 K€ a été constatée dans les comptes au 30 juin 2012 de Belvédère S.A. reflétant l'engagement de couvrir les frais et dépenses engagés par les porteurs FRN du *Steering Committee* et relatifs aux procédures ouvertes depuis juillet 2008. Le montant de ces frais et dépenses n'étant pas définitivement arrêté, la provision a été comptabilisée sur la base des éléments communiqués à la société.

- Actifs non courants

Les montants mentionnés ci-dessus au point *Paiement de la 1^{ère} échéance du Plan* relatifs aux emprunts FRN et OBSAR, versés aux Commissaires à l'exécution du Plan et consignés sur un compte séquestre, soit 40 608 K€ intérêts inclus au 30 juin 2012, sont comptabilisés dans les actifs financiers non courants.

Dans le cadre du Protocole transactionnel, la somme de 36 678 K€ a été prélevée sur le compte séquestre et versée au *Trustee* de l'emprunt FRN, Bank of New York Mellon, le 17 août 2012 (événement postérieur à la clôture).

Depuis l'ouverture des Procédures collectives en juillet 2008, les soldes de deux comptes bancaires rattachés aux garanties données en contrepartie de l'emprunt FRN sont bloqués, pour un montant de 2 228 K€. Ces soldes sont présentés dans les actifs non courants.

2. Evénements postérieurs à la clôture

Ces informations sont développées à la Note 1 – Evénements significatifs.

3. Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 de Belvédère S.A. et ses filiales (le Groupe) sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2012 ne diffèrent pas de manière significative de ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels du 31 décembre 2011, établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union européenne et les normes IFRS applicables obligatoirement au 31 décembre 2011.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations.

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2012 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012, soit :

- Amendement à IFRS 7 : information à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers

Ces modifications n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers présentés au 30 juin 2012.

Le Groupe n'a pas appliqué ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation et n'anticipe pas d'impact significatif consécutif à la première application de ces nouveaux textes.

3.1 Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évalués conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

3.2 Utilisation d'estimations et d'hypothèses

Dans le cadre de la préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS, la Direction est amenée à faire des estimations et des hypothèses qui affectent la pleine application des normes comptables ainsi que l'évaluation qui est faite des actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience ainsi que sur un ensemble de critères jugés vraisemblables par la Direction, sans nécessairement que les tiers soient en mesure d'en juger. Il est possible que les résultats effectifs soient différents de ces estimations. Les estimations et hypothèses sont revues continuellement. Les impacts de ces révisions sont enregistrés sur la période comptable au cours de laquelle elles ont lieu ou sur les périodes comptables subséquentes le cas échéant. Lorsque ces estimations et hypothèses portent sur des montants significatifs ou lorsque la probabilité de révision des montants est élevée, une information est donnée en annexe. Les estimations et hypothèses principales décrites dans cette annexe concernent l'évaluation des engagements de retraite, les tests de valeur des actifs et la valorisation des instruments financiers.

3.3 Correction d'erreur : présentation de la créance de carry-back de Belvédère S.A. dans les actifs non courants

Au 30 juin 2012, la créance de carry-back de Belvédère S.A. (dont la valeur actuelle au bilan est de 26 508 K€) est présentée dans les actifs non courants (sur la ligne *Créances d'impôts non courantes*) en raison de son terme supérieur à 12 mois. Pour rappel, cette créance de carry-back est payable en 2014 et sa valeur nominale est de 31 011 K€. Une actualisation financière avait été comptabilisée sur la créance lors de sa comptabilisation initiale et est reprise progressivement à chaque période en contrepartie du résultat financier.

Dans les états financiers précédemment publiés par le Groupe, cette créance était incorrectement présentée dans les actifs courants (sur la ligne *Créances d'impôts*). Les périodes comparatives présentées dans ce document ont par conséquent été corrigées, conformément à la norme IAS 8.

La correction du bilan du 31 décembre 2011 a entraîné une diminution des actifs courants de 25 157 K€ et une augmentation des actifs non courants du même montant.

La correction du bilan du 31 décembre 2010 a entraîné une diminution des actifs courants de 23 172 K€ et une augmentation des actifs non courants du même montant.
 Cette correction n'impacte ni le compte de résultat ni les capitaux propres.

3.4 Taux de change

Ci-dessous les cours de change utilisés pour le 1^{er} semestre 2012 :

		Taux de clôture	Taux moyen	Taux d'ouverture
BGN	Lev bulgare	1,956	1,956	1,956
BRL	Real brésilien	2,579	2,429	2,416
BYR	Rouble biélorusse	10 586,000	10 695,687	10 865,240
CNY	Yuan Renminbi	8,001	8,230	8,159
DKK	Couronne danoise	7,433	7,436	7,434
INR	Roupie indienne	70,120	68,058	68,713
LTL	Litas lituanien	3,453	3,453	3,453
LVL	Latvian lats	0,697	0,697	0,698
PLN	Zloty polonais	4,249	4,218	4,458
UAH	Hryvnia ukrainienne	10,228	10,459	10,371
USD	Dollar US	1,259	1,303	1,294

4. Périmètre de consolidation

4.1 Périmètre au 30 juin 2012

BELVEDERE SA					
POLOGNE			Méthode	Détention	
Sobieski	IG	100%			
Destylernia Sobieski	IG	90,06%			
Destylernia Polmos Krakow	IG	97,83%			
Polmos Lancut	IG	100%			
Domain Menada Pologne	IG	87,71%			
Sobieski Trade	IG	100%			
TMT	IG	100%			
TMT Centrum	IG	100%			
Rokicki	IG	100%			
Wawrzyniak II	IG	100%			
HZ	IG	100%			
Hasis	IG	100%			
Galerie Alkoholi	IG	100%			
Tritex	IG	100%			
Redo	IG	100%			
Augustowianka	IG	100%			
Multihurt	IG	100%			
MAAK	IG	100%			
Euro Agro Warszawa	IG	100%			
Sobieski International	IG	100%			
Sommelier	IG	100%			
FRANCE			Méthode	Détention	
Marie Brizard	IG	100%			
Cognac Gautier	IG	100%			
Marie Brizard Espagne	IG	100%			
William Pitters	IG	100%			
Moncigale	IG	100%			
Ci Nolet & Co	ME	25,05%			
SCI Roger	IG	100%			
Distilleries Françaises	ME	100%			
USA			Méthode	Détention	
Sobieski USA	IG	100%			
Imperial Brands	IG	100%			
DANEMARK			Méthode	Détention	
Belvedere Scandinavia	IG	100%			
Duty Free	IG	100%			
BRESIL			Méthode	Détention	
Dubar	IG	100%			
UKRAINE			Méthode	Détention	
Belvedere Ukraina	IG	100%			
Italiano	IG	100%			
Boisson Elite	IG	100%			
AUTRES REGIONS			Méthode	Détention	
Belvedere Slovensko (Slovaquie)	IG	100%			
Sobieski Trading Shanghai (Chine)	IG	100%			
Sobieski Beverages India (Inde)	IG	100%			
Galliard (Biélorussie)	IG	98%			
SVI (France)	IG	100%			
Sobieski Sarl (France)	IG	100%			
Belvedere Logistik (Allemagne)	IG	90%			
Belvedere Distribution SIA Latvia	IG	60%			
BULGARIE			Méthode	Détention	
Belvedere Capital Management	IG	87,72%			
Vinimpex	IG	87,72%			
Belvedere Distribution	IG	87,72%			
Sakar	IG	87,19%			
Domain Menada Bulgarie	IG	87,72%			
Domain Menada Vineyards	IG	87,72%			
Sakar Vineyards	IG	87,72%			
LITUANIE			Méthode	Détention	
Belvedere Prekyba	IG	60%			
Belvedere Baltic	IG	80%			
Vilnius Degtine	IG	68,29%			

Les variations de périmètre sur la période du 1^{er} semestre 2012 ainsi que sur les périodes comparatives concernent des sociétés ayant une activité non significative à l'échelle du Groupe. Ces variations n'impactent donc pas les comptes de manière significative.

Sur le 1^{er} semestre 2012

Une société a été créée en Lettonie au mois de mai 2012 : Belvedere Distribution SIA Latvia, filiale à 100% de la société lituanienne Belvedere Prekyba. Elle n'a pas d'activité significative sur le 1^{er} semestre 2012.

En 2011

La société Belvedere Ceska (République tchèque) a été fermée au début de l'exercice 2011. Son activité n'était pas significative.

Le palier Turquie (3 sociétés) et la société Belvedere Tianjin (Chine) sont en cours de fermeture et n'ont plus d'activité depuis le 1^{er} janvier 2011. Elles sont déconsolidées à partir de cette date.

Sur le second semestre 2011 : le palier Russie (4 sociétés) n'a plus d'activité significative ; la société Cris Vin (Pologne) a été liquidée en août 2011 ; la société Jimbo (Pologne) est en cours de liquidation ; la société Fly Fantasy (Ukraine) a été cédée en juillet 2011. Ces sociétés sont par conséquent sorties du périmètre de consolidation à la date du 30 juin 2011.

Au bilan consolidé, les participations dans ces sociétés sont comptabilisées à la valeur des capitaux propres des filiales à la date de déconsolidation. Si la valeur des capitaux propres est négative, une provision pour risque est comptabilisée à hauteur des capitaux propres négatifs.

En 2010

La société ukrainienne Fly Fantasy, sous filiale à 100% de Belvédère S.A., a été intégrée au périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2010. Elle avait été créée par le Groupe sur l'exercice 2009.

Trois structures ont été créées : Sobieski Trading Shanghai (Chine), Sobieski Beverages India (Inde) et Belvedere-Rus (Russie).

La société canadienne Belvedere Canada a été mise en liquidation au début de l'exercice 2010 et est déconsolidée au 1^{er} janvier 2010. Elle n'avait pas d'activité significative.

Les sociétés russes Belvedere M et Belvedere Saint-Petersbourg ont été cédées sur le 3^{ème} trimestre 2010. Ces sociétés avaient un niveau d'activité faible et le montant de leur cession n'est pas significatif.

5. Chiffres d'affaires

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Chiffre d'affaires	429 512	422 498	384 517
Droits d'accises	(168 268)	(150 238)	(116 935)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	261 244	272 260	267 582

Droits d'accises

Dans certains pays, principalement en Pologne, les droits d'accises sont considérés, par leur caractère, comme des éléments constitutifs du coût de revient des produits et à ce titre ne sont pas retranchés au niveau du chiffre d'affaires.

Les droits d'accises sont présentés sur la ligne *Impôts et taxes* du compte de résultat et constituent l'essentiel des montants de cette ligne.

La forte augmentation des droits sur la période provient de la Pologne et s'explique essentiellement par l'évolution du mix produit. Les droits en Pologne sont calculés sur la base d'un montant fixe par unité appliqué aux volumes d'alcool produits. Les fortes variations enregistrées sur les différentes gammes de produits vendus en Pologne ont modifié très sensiblement le mix produit, conduisant à une diminution du prix moyen global des ventes, compensée par une croissance significative des ventes en volumes.

6. Charges externes

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Marketing et promotion	(14 120)	(12 004)	(15 472)
Locations et maintenance	(6 921)	(7 220)	(6 967)
Transport	(7 681)	(6 576)	(5 952)
Autres services externes	(18 662)	(16 411)	(17 890)
Charges externes	(47 385)	(42 211)	(46 281)

Pour rappel, le Groupe a conclu en 2009 un accord de partenariat d'une durée de 4 ans avec l'acteur et producteur américain Bruce Willis pour la promotion de la vodka Sobieski.

La rémunération des prestations est prévue pour partie en cash et pour partie en actions Belvédère (remise de 83 000 actions en 2010). Le paiement en actions est assorti d'une garantie de cours à la date du 31 décembre 2013.

L'ensemble des rémunérations au titre de cet accord est comptabilisé en charges de *Marketing et promotion*.

7. Charges de personnel

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Rémunérations du personnel	(25 867)	(26 960)	(28 519)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(7 778)	(8 264)	(8 064)
Autres	(65)	(93)	(120)
Charges de personnel	(33 710)	(35 317)	(36 704)

Effectif du Groupe à la clôture

	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2010
Dirigeants et cadres	326	351	397
Employés	2 989	3 169	3 576
Effectif total	3 315	3 520	3 973
Dont effectif rattaché aux activités cédées (Florida Distillers)			165
Effectif rattaché aux activités poursuivies	3 315	3 520	3 808

8. Autres produits et charges d'exploitation

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Reprises de provisions	3 868	4 091	3 935
Produits de cession des immobilisations cédées	90	191	138
Autres produits d'exploitation	882	1 561	1 715
Autres produits d'exploitation	4 840	5 843	5 788
Dotations aux provisions	(5 155)	(4 351)	(4 051)
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(82)	(138)	(218)
Autres charges	(1 555)	(1 208)	(1 025)
Autres charges d'exploitation	(6 793)	(5 698)	(5 294)

9. Autres produits et charges opérationnels

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Reprises liées au PSE Marie Brizard	34	542	59
Reprises de provisions à caractère non récurrent	2 156		
Produits de cessions d'actifs	1 355		
Autres produits à caractère non récurrent		971	6
Autres produits opérationnels	3 545	1 513	65
Pertes de valeur sur goodwill et marques	(7 702)	(3 223)	(54)
Effets du classement d'actifs en activités destinées à être cédées			(18 550)
Pertes de valeurs sur autres actifs	(1 311)	(2 271)	(1 590)
Charges liées au PSE Marie Brizard	(34)	(488)	(13)
Dotations aux provisions (honoraires FRN)	(8 821)		
Valeur nette des actifs cédés	(254)		
Résultats sur cessions et déconsolidations		(167)	
Autres charges opérationnelles	(18 122)	(6 149)	(20 207)

Les *Autres produits et charges opérationnels* reflètent des opérations ayant un caractère non récurrent et sont ressortis du résultat d'exploitation courant afin d'améliorer la lisibilité, notamment dans un souci de comparabilité des périodes présentées.

Sur le 1^{er} semestre 2012

La provision comptabilisée en 2011 en couverture d'un litige contractuel pour 2 156 K€ (cf. Note 23) a été reprise en raison de la fin de ce litige. Cette provision n'a pas été utilisée.

D'autre part, les pertes de valeurs ont été constatées sur les goodwill et marques suivants (5 920 K€) :

- Sur les distributeurs polonais pour 5 566 K€ : les performances historiques des sociétés de distribution polonaises depuis leur acquisition ainsi que leur potentiel de service futur ont conduit à tester leur valeur au 30 juin 2012 et à constater une perte de valeur. Le montant des goodwill résiduels sur ces sociétés s'élève à 4 356 K€ ;
- Sur une marque pour 1 782 K€ : des indices de pertes de valeur ayant été constatés sur cette marque au 30 juin 2012, elle a fait l'objet d'un test qui a conduit à l'enregistrement d'une perte de valeur complémentaire ;
- Sur l'Ukraine pour 354 K€ : un goodwill résiduel sur la distillerie ukrainienne a été déprécié sur la période en raisons des perspectives incertaines sur cette région.

Les pertes de valeurs sur autres actifs (1 311 K€) sont relatives à des actifs de production en Pologne et en Bulgarie dont la valeur comptable a été ajustée à leur valeur recouvrable.

Par ailleurs, une partie d'un terrain du site de Stara Zagora en Bulgarie a été cédée sur la période. Le prix de cession s'élève à 1 355 K€ et a généré une plus-value de 1 101 K€.

Enfin, des provisions pour charge ont été comptabilisées sur la période pour un total de 8 821 K€. Tel que mentionné à la Note 1, dans le cadre de la restructuration, une provision pour charge de 8 717 K€ a été constatée dans les comptes au 30 juin 2012 de Belvédère S.A. reflétant l'engagement de couvrir les frais et dépenses engagés par les porteurs FRN du *Steering Committee* et relatifs aux procédures ouvertes depuis juillet 2008. Le montant de ces frais et dépenses n'étant pas définitivement arrêté, la provision a été comptabilisée sur la base des éléments communiqués à la société. Cette provision est complétée par une provision de 104 K€ portant sur les honoraires en attente de justification de Bank of New York Mellon, *Trustee* de l'emprunt FRN.

Sur le 1^{er} semestre 2011

Les autres produits à caractère non récurrent (971 K€) correspondent principalement à des produits de TVA relative aux exercices antérieurs enregistrés en Pologne à la suite d'un audit des taxes.

En Russie, une perte de valeur a été comptabilisée en contrepartie du goodwill (- 3 223 K€) qui est désormais intégralement déprécié en raison de la restructuration en cours sur les filiales russes.

Les pertes de valeur sur autres actifs (- 2 271 K€) correspondent à la dépréciation d'une créance en Pologne.

Sur 1^{er} semestre 2010

L'impact en résultat du classement des activités Marie Brizard hors *Vins France* et des distributeurs polonais dans les actifs destinés à être cédés s'élevait à 18 550 K€ et se composait de - 20 408 K€ de perte de valeur sur ces actifs (valorisés à la juste valeur diminuée des coûts de la vente) et d'un produit de 1 858 K€ correspondant à l'arrêt des amortissements des actifs non courants à durée de vie définie des actifs destinés à être cédés.

Les pertes de valeur sur autres actifs (- 1 590 K€) correspondaient à des pertes de valeur constatées sur des actifs de production en Pologne.

10. Résultat financier

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	240	110	94
Intérêts et charges assimilées	(17 280)	(17 165)	(14 677)
Coût de l'endettement financier net	(17 040)	(17 055)	(14 583)
Reprises de provisions		1	1 017
Gains de change	3 212	1 720	8 631
Effet des actualisations financières	1 351	882	658
Autres produits	416	2 671	(110)
Autres produits financiers	4 979	5 273	10 195
Variation de la juste valeur des instruments dérivés (BSARs)			(14 147)
Dotations aux provisions	(5 190)		(408)
Pertes de change	(1 147)	(4 678)	(973)
Effet des actualisations financières	(2 002)	(52)	(1 105)
Autres charges	(239)	(3 275)	(638)
Autres charges financières	(8 579)	(8 005)	(3 124)
Résultat financier	(20 640)	(19 787)	(21 659)

L'essentiel du coût de l'endettement (- 17 040 K€) représente les intérêts financiers courant sur les emprunts FRN et OBSAR.

Dans les autres produits et charges financiers :

- Une dotation aux provisions complémentaire de 5 081 K€ a été constatée sur la période afin de refléter le non recouvrement d'un billet de trésorerie (cf. Note 16).
- Le gain de change net s'élève sur la période à 2 064 K€ contre une perte nette de - 2 958 K€ au 30 juin 2011.
- Le produit d'actualisation financière (1 351 K€) est lié à la créance de carry-back de la société Belvédère S.A. qui arrive à terme en 2014 : cette créance avait été actualisée lors de sa comptabilisation initiale en 2009 afin de tenir compte du facteur temps. Depuis 2009, cette actualisation est reprise progressivement à chaque période en contrepartie du compte de résultat.
- La charge d'actualisation (- 2 002 K€) correspond à l'arrêt de l'actualisation des passifs gelés dans le cadre du Plan de Sauvegarde de Marie Brizard, en conséquence de la résolution de ce Plan le 3 juillet 2012 et du placement de la société en Redressement judiciaire. Ces passifs, du fait de l'étalement de leur remboursement sur les 10 ans du Plan de Sauvegarde, avaient effectivement fait l'objet d'une actualisation financière en 2009 lors de l'homologation de ce Plan.

Sur la période comparative du 30 juin 2010, la re-caractérisation des BSARs en instruments financiers en application de la norme IAS 39 avait entraîné la comptabilisation des variations de juste valeur de ces instruments en contrepartie du compte de résultat et une charge de 14 147 K€ avait été enregistrée.

A partir du 1^{er} janvier 2011, en raison de la modification des caractéristiques des BSARs, les instruments ont répondu de nouveau à la définition d'instruments de capitaux propres selon la norme IAS 32. Il n'y a donc plus eu d'impact des BSARs en compte de résultat à partir de cette date.

11. Impôt sur les résultats

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Impôts courants	(5 104)	(1 886)	(1 528)
Impôts différés	719	1 397	(232)
Charge d'impôt sur les résultats	(4 384)	(489)	(1 759)

Dans les charges d'impôts courants (-5 104 K€), une charge de 3 071 K€ a été comptabilisée au titre d'une provision dans le cadre du contrôle fiscal dont les sociétés françaises font l'objet (cf. Note 23). Le reste des charges d'impôt courant sur le 1^{er} semestre provient pour la quasi-totalité des sociétés polonaises.

Aucun impôt différé actif complémentaire sur report déficitaire significatif n'a été comptabilisé sur la période.

Réconciliation de la charge d'impôt effective avec le résultat avant impôt

Montants en K€	30 juin 2012 6 mois	30 juin 2011 6 mois	30 juin 2010 6 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	(51 376)	(30 452)	(49 085)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(138)	(35)	63
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession			(3 054)
Impôts sur les résultats	4 384	489	1 759
Résultat net avant impôt	(47 130)	(29 997)	(50 317)
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur (34,43%)	16 227	10 328	17 324
Impôts liés aux différences permanentes	6 196	(495)	(791)
Provision pour impôts	(3 071)		
Incidence de l'utilisation des reports déficitaires	497	957	263
Activation (désactivation) d'impôts différés non activés (activés) au cours des exercices antérieurs	(612)		
Incidence des pertes de valeurs affectées aux goodwill	(2 038)	(1 110)	(6 406)
Impôts différés non activés (en 2010 : impact lié à la variation de la juste valeur des BSARs)	(227)		(4 821)
Incidence des pertes non activées	(22 441)	(9 709)	(7 626)
Incidence des différences de taux d'imposition	1 100	(431)	304
Autres impacts	(15)	(29)	(6)
Charge d'impôt effective	(4 384)	(489)	(1 759)

Variation des soldes d'impôt différé actifs et passifs

Montants en K€	31 décembre 2011	Comptabilisé au compte de résultat	Ecart de conversion	30 juin 2012
Actifs d'impôt différé	11 006	(468)	350	10 889
Passifs d'impôt différé	47 422	(1 187)	182	46 417
Actifs d'impôt différé nets	(36 416)	719	168	(35 528)

Les actifs d'impôt différé se composent essentiellement de déficits activés et d'impôts différés sur les différences temporaires. Les déficits reportables sont activés dans les sociétés dont les perspectives prévoient des résultats bénéficiaires qui permettront d'utiliser ces déficits.

Synthèse des déficits reportables du Groupe au 30 juin 2012 :

	Date expiration						Total
	2013	2014	2015	2016	2017	> 2017 et indéfinie	
Déficits activés (effet impôt)	406	222	112	7		7 164	7 910
Déficits non activés (effet impôt)	656	1 052	901	892	758	55 183	59 442

Les passifs d'impôts différés sont pour la plus grande partie rattachés à des écarts d'évaluation d'actifs constatés au moment de l'acquisition de ces actifs, sur le sous-palier Marie Brizard principalement.

Créances et dettes d'impôt au bilan

Le montant des créances d'impôt non courantes au bilan au 30 juin 2012 (26 508 K€) correspond à la valeur actualisée du carry-back de la société Belvédère S.A. Sur l'exercice 2009, la société avait comptabilisé un produit d'impôt courant de 31 011 K€ qui correspond à l'effet impôt du report en arrière (carry-back) du déficit

fiscal de l'exercice 2008 sur les bénéfices fiscaux de l'exercice 2007. Etant donné que la créance de carry-back est remboursable à 5 ans à compter de l'exercice où la perte fiscale a été réalisée, le montant a été actualisé. Tel que développé à la Note 3, le montant de la créance de carry-back est présenté au 30 juin 2012 dans les actifs non courants en raison de son terme supérieur à 12 mois. Dans les états financiers précédemment publiés, il était incorrectement présenté dans les actifs courants. Les périodes comparatives présentées ont donc été retraitées conformément à la norme IAS 8.

Les dettes d'impôt à cette date (20 855 K€) proviennent presque entièrement de la société Belvédère S.A.

12. Activités cédées ou en cours de cession

Seule la période comparative du 30 juin 2010 est concernée par les activités cédées ou en cours de cession.

Activité Florida Distillers

L'activité Florida Distillers de la filiale américaine du Groupe a été cédée en octobre 2010. Les comptes de résultat et flux de trésorerie de la période comparative du 30 juin 2010 sont retraités conformément à la norme IFRS 5.

Comptes de résultat contributifs des activités en cours de cession (période comparative 30 juin 2010)

Montants en K€	30 juin 2010 6 mois
	Actifs Florida Distillers
Chiffre d'affaires	28 198
Résultat opérationnel courant	3 127
Résultat opérationnel	3 127
Impôt sur les résultats	(73)
Résultat net	3 054
Part du groupe	3 054
Intérêts minoritaires	

Flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession (période comparative 30 juin 2010)

Montants en K€	30 juin 2010 6 mois
	Actifs Florida Distillers
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(230)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(623)
Variation de la trésorerie des activités cédées	(853)

13. Goodwills

Montants en K€	31 décembre 2011	Dépréciations	Ecart de conversion	30 juin 2012
Ecarts d'acquisition bruts :	183 955		1 924	185 879
- France	143 216			143 216
- Pologne	38 637		1 902	40 539
- Ukraine	357		5	362
- USA	1 315			1 315
- Autres	430		17	447
Dépréciations :	(107 519)	(5 920)	(1 233)	(114 672)
- France	(80 428)			(80 428)
- Pologne	(25 665)	(5 566)	(1 224)	(32 455)
- Ukraine		(354)	(8)	(362)
- USA	(1 315)			(1 315)
- Autres	(111)		(1)	(112)
Ecarts d'acquisition nets	76 437	(5 920)	691	71 208

La variation des goodwills bruts sur le 1^{er} semestre 2012 correspond uniquement à l'effet de change, particulièrement sur les goodwills rattachés aux sociétés polonaises.

Tests de perte de valeur et analyse de la sensibilité

Conformément à la norme IAS 36, une revue des actifs du Groupe a été effectuée au 30 juin 2012 afin d'identifier si les unités génératrices de trésorerie (UGT) présentaient des indices de pertes de valeur. En cas d'indice de perte de valeur, une analyse de la valeur recouvrable est réalisée. La valeur recouvrable d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de vente et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité de ces unités est déterminée par référence à des flux futurs de trésorerie actualisés ; elle est calculée sur la base de paramètres issus du processus budgétaire et prévisionnel, étendus sur un horizon maximum de 5 ans, incluant des taux de croissance et de rentabilité jugés raisonnables. Des taux d'actualisation et de croissance à long terme, appréciés à partir d'analyses du secteur dans lequel le Groupe exerce son activité, sont utilisés pour estimer la valeur d'utilité des UGT.

Au 30 juin 2012, le Groupe a utilisé un taux de croissance à long terme de 2% et les taux d'actualisation après impôt suivants :

- 8,4% pour la France
- 11,3% pour la Pologne
- 11,1% pour la Lituanie
- 11,4% pour la Bulgarie
- 7,4 % pour le Danemark
- 8% pour les USA

- UGT pour lesquelles une perte de valeur a été comptabilisée sur le semestre :

i) Pologne :

Les performances historiques des sociétés de distributions polonaises depuis leur acquisition ainsi que leur potentiel de service futur ont conduit à tester leur valeur au 30 juin 2012 et à constater une perte de valeur de 5 526 K€ (l'impact au compte de résultat de la période est de 5 566 K€ du fait de la conversion de la perte de valeur au taux moyen). Le montant des goodwills résiduels sur ces sociétés s'élève à 4 356 K€.

Les principales hypothèses retenues pour réaliser le test sont les suivantes :

- Taux de croissance à long terme : 2%
- Taux d'actualisation après impôt : 11,3%

Des analyses de sensibilité ont été effectuées afin d'évaluer l'incidence sur la perte de valeur enregistrée de la variation des hypothèses retenues.

Paramètres	Variation des paramètres	Dépréciation complémentaire en K€
taux d'actualisation	+0.5 pt	(530)
taux de croissance perpétuelle	- 0.5 pt	(432)
taux de marge opérationnelle de l'année terminale	- 1 pt	(4 356)

ii) Ukraine :

Un goodwill résiduel de 362 K€ sur la distillerie ukrainienne a été déprécié en totalité sur la période en raisons des perspectives incertaines sur cette région. Au taux de conversion moyen, cette perte de valeur représente une charge de 354 K€ au compte de résultat.

- UGT pour lesquelles la valeur recouvrable est proche de la valeur nette comptable :

France :

Sur la France, le goodwill est entièrement affecté à l'UGT Spiritueux France.

Les principales hypothèses retenues pour réaliser le test sont les suivantes :

Taux de croissance à long terme : 2%

Taux d'actualisation après impôt : 8,4%

Des analyses de sensibilité ont été effectuées afin d'identifier les variations des hypothèses retenues qui conduiraient à la comptabilisation d'une perte de valeur.

Paramètres	Variation des paramètres	Dépréciation en K€
taux d'actualisation	+0.5 pt	(2 809)
taux de croissance perpétuelle	- 0.5 pt	0
taux de marge opérationnelle de l'année terminale	- 1 pt	0

- Autres UGT :

Aucun indice de perte de valeur n'a été relevé sur les autres goodwills.

14. Immobilisations incorporelles

Montants en K€	31 décembre 2011	Acquisitions	Dotations nettes / pertes de valeur	Ecart de conversion	30 juin 2012
Concessions et brevets	2 401			20	2 421
Marques	154 283			206	154 490
Autres immobilisations incorporelles	20 200	12		550	20 762
Valeurs brutes	176 885	12		776	177 673
Concessions et brevets	(820)		(8)	(20)	(848)
Marques	(16 131)		(1 889)		(18 019)
Autres immobilisations incorporelles	(12 022)		(229)	(146)	(12 397)
Amortissements et provisions	(28 973)		(2 126)	(166)	(31 264)
Valeurs nettes	147 912	12	(2 126)	610	146 408

Marques

Au 30 juin 2012, la valeur nette des marques est de 136 470 K€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquis par le Groupe en 2006).

Dans le cadre de l'émission des FRN, les marques suivantes sont nanties :

- Sobieski
- Youri Dolgorouki
- Marie Brizard
- Old Lady's
- Berger
- Polonaise
- Starogardzka
- Balsam Pomorski
- Krakowska
- Zawisza (second rang)

Leur valeur nette au bilan est de 83 080 K€.

La marque Zawisza est nantie auprès d'un établissement bancaire en garantie d'un emprunt d'un montant à l'origine de 5 000 K€.

Tests de perte de valeur sur les marques

Au 30 juin 2012, un indice de perte de valeur a été relevé sur 2 marques de l'UGT Spiritueux France. Concernant la 1^{ère} marque, un test a été mené en conséquence et a conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur à hauteur de 1 782 K€. La marque est désormais dépréciée en totalité.

Concernant la deuxième marque, sa valeur d'utilité n'ayant pu être déterminée de manière indépendante, le test a été mené au niveau de l'UGT Spiritueux France, à laquelle appartient la marque, conformément à la norme IAS 36. Aucune perte de valeur n'a été constatée au niveau de l'UGT concernée dont les résultats des tests de sensibilité sont présentés à la Note 13.

Droits à usufruit

Les droits perpétuels à usufruit sur les terrains en Pologne remplissent les critères de reconnaissance des actifs incorporels en IFRS et sont amortis sur la durée du droit perpétuel (99 ans).

Au 30 juin 2012, le montant des droits à usufruit comptabilisé dans les *Autres immobilisations incorporelles* est de 7 744 K€ en valeur nette.

15. Immobilisations corporelles

Montants en K€	31 décembre 2011	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Allocation des en cours et reclassements	Ecart de conversions	30 juin 2012
Terrains	12 123		(254)			70	11 939
Constructions	87 771	286	(31)		63	1 119	89 208
Installations, matériel et outillage	103 464	400	(77)		1 175	1 407	106 370
Autres immobilisations corporelles	28 314	643	(484)		8	351	28 833
Immobilisations corporelles en cours	4 406	326			(1 633)	18	3 118
Valeurs brutes	236 079	1 655	(846)		(387)	2 966	239 468
Agencement des terrains	(1 212)			(50)		(3)	(1 265)
Constructions	(55 542)		10	(1 501)		(679)	(57 712)
Installations, matériel et outillage	(81 095)		71	(3 528)		(1 029)	(85 581)
Autres immobilisations corporelles	(13 323)		428	(987)		(248)	(14 130)
Immobilisations corporelles en cours	(270)			(14)		(2)	(286)
Amortissements et provisions	(151 442)		509	(6 080)		(1 961)	(158 973)
Valeurs Nettes	84 637	1 655	(337)	(6 080)	(387)	1 005	80 494

Investissements

Il n'y a pas d'investissements significatifs sur le 1^{er} semestre 2012.

Au 30 juin 2012, la valeur au bilan des vignobles (terres à vigne et plantations) en Bulgarie – qui ont représenté une large part des investissements du Groupe sur les dernières périodes - est de 13 511 K€. Les montants relatifs aux vignobles bulgares sont présentés sur la ligne *Autres immobilisations corporelles*.

Nantissements

L'ensemble des biens immobiliers des sociétés filiales Sobieski Trade, Destylarnia Sobieski, Polmos Krakow, Domain Menada Pologne, Polmos Lancut et Sobieski Sp. z.o.o. sont nantis en contrepartie de l'octroi de l'emprunt FRN. Ils représentent une valeur nette comptable de 17 670 K€ au 30 juin 2012.

Tests de perte de valeur

En Pologne, un actif de production d'éthanol a fait l'objet d'une perte de valeur. Cet actif est en effet actuellement sous-utilisé et les prévisions de revenus issus de son exploitation future sont inférieures à sa valeur comptable, ce qui a conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur de 759 K€.

En Bulgarie, une perte de valeur de 552 K€ a été constatée sur un site de production de vin. Cette perte de valeur résulte de l'étude faite des perspectives de cet actif, conformément à IAS 36.

16. Actifs financiers

La ventilation des actifs financiers sur la base des catégories IAS 39 est présentée à la Note 25.

Montants en K€	31 décembre 2011	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Variations de juste valeur	Reclassement	Ecarts de conversion	30 juin 2012
Titres de participations	12 446						8	12 453
Autres titres immobilisés	2 103				22		13	2 139
Dépôt en séquestre (FRN et OBSAR)	40 406	202						40 608
Autres immobilisations financières	36 419	131	(80)				39	36 509
Valeurs brutes	91 375	333	(80)		22		60	91 709
Titres de participations	(11 249)						(8)	(11 258)
Autres titres immobilisés	(646)		(956)	(109)			(22)	(1 733)
Autres immobilisations financières	(4 955)			(5 081)		(22 000)	(14)	(32 049)
Dépréciations	(16 850)		(956)	(5 190)		(22 000)	(44)	(45 040)
Valeurs nettes	74 525	333	(1 036)	(5 190)	22	(22 000)	16	46 669

La principale variation de la période est la dépréciation de la totalité d'un billet de trésorerie souscrit en 2006 auprès de Clico Investment Bank (voir paragraphe plus bas dans cette Note). La valeur nette de cet actif financier était de 27 081 K€ au début de la période (pour une valeur brute de 27 813 K€ intérêts inclus).

En 2009, une provision pour risque de 22 000 K€ avait été comptabilisée au passif : ce montant a été alloué à la dépréciation de la créance au 30 juin 2012, ce qui explique le flux de reclassement sur la période. Une dotation complémentaire a été enregistrée au compte de résultat de la période pour 5 081 K€ afin de déprécier l'intégralité de la créance.

Titres de participation

Les sociétés qui ne sont pas intégrées dans le périmètre de consolidation sont des sociétés sans activité ou en cours de fermeture.

Les titres des sociétés déconsolidées sont réintégrés au bilan à la valeur des capitaux propres à la date de sortie du périmètre de consolidation. Dans le cas où les capitaux propres de ces sociétés sont négatifs, une provision pour risque est constituée.

Les autres titres de participation non consolidés sont présentés à la valeur nette comptable.

Dans le cadre des FRN, les titres de participation des sociétés consolidées suivants sont nantis :

- Marie Brizard & Roger International
- Moncigale (ex Les Chais Beaucairois)
- Cognac Gautier
- William Pitters International
- Sobieski Trade
- Destylarnia Sobieski
- Polmos Krakow
- Polmos Lancut
- Sobieski Sp. z.o.o.

Dans le cadre de l'achat et de la plantation de vignes en Bulgarie, les titres de la société consolidée BCM ont été apportés en nantissement contre un prêt d'une valeur initiale de 7 millions d'euros. Ces vignes sont en phase de production à hauteur de 90% et le seront entièrement en 2013.

Autres titres

La ligne *Autres titres immobilisés* (406 K€ en valeur nette au 30 juin 2012) représente un portefeuille de titres de participation. Ils sont évalués à la juste valeur par le résultat.

Dépôt en séquestre

Les sommes de la 1^{ère} échéance du Plan de Sauvegarde réglées au titre des dettes FRN et OBSAR étaient au 30 juin 2012 consignées sur un compte séquestre dans l'attente d'une décision de justice statuant sur l'attribution de cette somme. Le montant consigné est de 40 406 K€, hors intérêts. Les intérêts courant sur ce dépôt depuis que les sommes y ont été consignées s'élèvent à 202 K€.

Montants en K€	FRN	OBSAR	Mandataires représentants des créanciers	Total
Dividende versé consigné (Plan de Sauvegarde)	37 111	3 295		40 406
Intérêts	186	16		202
Retenue Mandataires représentants des créanciers	(618)		618	
Compte séquestre au 30 juin 2012	36 678	3 312	618	40 608
Libération dividende FRN le 17 août 2012 (postérieur à la clôture)	(36 678)			(36 678)
Compte séquestre post libération du dividende FRN		3 312	618	3 930

Postérieurement à la clôture, le 17 août 2012, la majeure partie de ces sommes (36 678 K€) a été libérée et versée au *Trustee* des créanciers FRN, Bank of New York Mellon, sur ordonnance du juge commissaire au Tribunal de commerce de Dijon. Pour rappel, cet accord intervient dans le cadre de la restructuration globale initiée au travers de la Procédure de Redressement judiciaire de Belvédère S.A. (cf. Note 1).

Autres actifs financiers

La ligne *Autres immobilisations financières* (4 459 K€ en valeur nette au 30 juin 2012) comprend notamment le solde de 2 comptes bancaires bloqués dans le cadre des procédures en cours pour 2 228 K€. Ces valeurs de placement sont présentées en actifs non courants compte tenu de leur disponibilité supérieure à 3 mois.

Billet de trésorerie Clico Investment Bank

Un placement d'une valeur initiale de 25 000 K€ avait été effectué le 10 juillet 2006 pour une durée de 2 ans sous la forme d'un billet de trésorerie à rémunération fixe auprès de l'établissement *Clico Investment Bank* situé à Trinidad et Tobago, et filiale du groupe *CL Financial* (ancien actionnaire majoritaire de Belvédère jusqu'au 31 juillet 2007). Le billet est arrivé à échéance le 10 juillet 2008, il n'a pas été remboursé, en conséquence de quoi, la société Belvédère a initié une action en justice.

A la fin de l'exercice 2008, *Clico Investment Bank* a rencontré des difficultés qui ont amené le gouvernement de Trinidad et Tobago à signer avec *Clico Investment Bank* un Memorandum Of Understanding le 29 janvier 2009. Toutes les initiatives prises par le Groupe afin d'obtenir le recouvrement de ce billet de trésorerie ont échoué. La liquidation de *Clico Investment Bank* a été prononcée et la procédure de liquidation a débuté au 1^{er} semestre 2012.

En conséquence, le billet est déprécié en totalité (principal et intérêts) soit 27 813 K€. Dès 2009, se basant sur les négociations d'alors, le Groupe avait évalué le risque potentiel de non recouvrement de ce billet à 22 732 K€ (dont 22 000 K€ avaient été comptabilisés en provision pour risque). Sur la période, la provision pour risque de 22 000 K€ a été allouée à la dépréciation de l'actif financier ; l'incidence de la dépréciation complémentaire sur le résultat est de 5 081 K€.

Détail des participations dans les entreprises associées

Montants en K€	31 décembre 2011	Résultat	Autres	30 juin 2012	% de contrôle	Commentaires
Titres mis en équivalence	2 723	138	6	2 868		
CI Nolet & Co	2 203	90		2 293	25,05%	
Distilleries françaises	521	48	6	575	100,00%	Société dormante depuis 1996

17. Stocks

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Matières premières	31 472	26 289	29 101
En-cours	8 702	7 351	6 179
Produits intermédiaires et finis	23 309	19 013	24 569
Marchandises	39 703	33 731	33 061
Valeurs brutes	103 186	86 384	92 909
Matières premières	(2 526)	(2 500)	(3 826)
En-cours	(40)	(57)	(91)
Produits intermédiaires et finis	(1 854)	(828)	(1 362)
Marchandises	(2 103)	(1 975)	(1 763)
Dépréciations	(6 524)	(5 360)	(7 043)
Valeurs nettes	96 662	81 024	85 866

Sur le 1^{er} semestre 2012, les stocks du Groupe augmentent de 15 638 K€ pour s'élever à 96 662 K€ au 30 juin 2012. La variation s'explique par la saisonnalité de l'activité, notable en Pologne et en France.

18. Clients et comptes rattachés

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Clients et comptes rattachés	144 007	177 513	163 836
Dépréciation clients et comptes rattachés	(19 008)	(18 474)	(13 911)
Créances clients nettes	124 999	159 039	149 926

Certaines sociétés du Groupe (en France et en Pologne) font appel à l'affacturage des créances clients afin de contribuer au financement de leur besoin en fonds de roulement.

En Pologne, les contrats d'affacturage en place répondent aux conditions de décomptabilisation de la norme IAS 39, les créances clients cédées à l'actif ne figurent pas au bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées au 30 juin 2012 est de 16 268 K€.

La diminution du poste client sur la période s'explique par la saisonnalité de l'activité, et particulièrement par les encaissements sur les premiers mois de l'année des ventes historiquement fortes réalisées sur la fin de l'année précédente.

19. Autres actifs courants

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Avances et acomptes versés sur commande	8 233	5 819	2 677
Créances sociales et fiscales	7 552	7 852	11 225
Instruments dérivés	6	31	27
Dépôts court terme	90	41	1 737
Autres créances	18 717	15 142	15 736
Valeurs brutes	34 598	28 885	31 402
Autres créances	(6 057)	(6 082)	(2 132)
Dépréciations	(6 057)	(6 082)	(2 132)
Valeurs nettes	28 541	22 802	29 270

20. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Valeurs mobilières de placement	1 745	2 019	2 168
Disponibilités	11 420	28 474	29 195
Trésorerie	13 165	30 493	31 363

L'analyse de la variation de trésorerie sur la période est présentée dans le *Tableau des flux de trésorerie*.

21. Composition du capital social et instruments dilutifs

	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<u>Capital social</u> (en euros)	6 481 486	6 398 076	6 265 356
Nombre d'actions	3 240 743	3 199 038	3 132 678
Valeur nominale (en euros)	2	2	2
<u>Auto-détention et auto-contrôle</u>			
Nombre d'actions	280 817	313 687	757 112

La variation du capital sur 2011 provient des exercices de BSARs.

Auto-détention et auto-contrôle

Au 30 juin 2012, Belvédère S.A. détient 13 437 de ses propres actions (soit 0,41% du capital), détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions ayant fait l'objet d'une approbation par l'Assemblée générale de la société le 31 octobre 2011.

D'autre part, la société française SVI détient 267 380 actions Belvédère en auto-contrôle (soit 8,25% du capital).

Les titres auto-détenus et auto-contrôlés par le Groupe sont sans droit de vote et ne donnent pas droit à dividende.

Dans les états financiers, ils sont portés en diminution des capitaux propres, conformément à la norme IAS 32.

Potentiel dilutif

	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Nombre d'actions composant le capital	3 240 743	3 199 038	3 132 678
Potentiel dilutif des BSA 2004 / 'BSAR1' strike à 41,25€ jusqu'au 31/12/2010, puis à 55€ jusqu'au 31/12/2014	586 638	615 122	615 137
Potentiel dilutif des BSAR 2006 / 'BSAR2' strike à 41,25€ jusqu'au 31/12/2010, puis à 55€ jusqu'au 31/12/2014	293 695	306 916	373 261
Nombre d'actions potentiel	4 121 076	4 121 076	4 121 076
Capital en euros (valeur nominale 2€)	6 481 486	6 398 076	6 265 356

Modification des caractéristiques des BSARs

Pour mémoire, depuis le 1^{er} janvier 2011, et tel que prévu par les modifications des caractéristiques décidées le 8 février 2010, le prix d'exercice des BSARs est fixé à 55 € et ne variera plus jusqu'à la fin de la période d'exercice (31 décembre 2014).

22. Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière, des pensions invalidité et décès (Pologne), et médailles du travail (ou primes de jubilé en Pologne). Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19.

Les 3 principaux pays concernés par les avantages au personnel sont la France, la Pologne et l'Espagne. Les sociétés du Groupe font appel à des actuaires pour évaluer les engagements.

Le montant des engagements au 30 juin 2012 s'élève à 4 798 K€. Il n'y a pas de variation significative des engagements par rapport au 31 décembre 2011.

23. Provisions

Montants en K€	31 décembre 2011	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Reclassement	Ecart de conversion	30 juin 2012
Provisions pour retraites et avantages au personnel (cf. Note 22)	4 575	161	(36)	(4)		102	4 798
Provisions à caractère social	133		(34)				99
Provisions à caractère fiscal	2 887	3 071			(434)		5 524
Autres provisions non courantes	24 897	63	(31)	(2 197)	(22 000)		732
Autres provisions non courantes	27 917	3 134	(65)	(2 197)	(22 434)		6 355
Provisions à caractère social - part < 1 an	3 257	376	(516)	(40)		(20)	3 057
Autres provisions - part < 1 an	142	8 821				5	8 968
Provisions courantes	3 399	9 197	(516)	(40)		(15)	12 025

Provisions à caractère fiscal

Les sociétés françaises appartenant au groupe intégré fiscalement ont fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices clos en 2006 et 2007.

L'ensemble des chefs de redressement qui ont fait l'objet d'une mise en recouvrement au cours de 2012 est contesté par le Groupe. Les sociétés du groupe concernées ont contesté par voie de réclamation contentieuse les impositions supplémentaires mises en recouvrement. La dernière réclamation contentieuse en date a été adressée le 10 septembre 2012. En cas de réponse négative de la part de l'administration ou en l'absence de réponse dans un délai de 6 mois, les sociétés concernées pourront saisir le Tribunal administratif compétent de ce contentieux.

Parallèlement à la procédure, les décisions suivantes ont été prises en matière de provisions :

- Marie Brizard – exercice clos en 2006

Les redressements en matière d'impôt sur les sociétés relatifs à l'exercice 2006 inhérents à la société MBRI – exercice au titre de laquelle cette société était la mère d'un groupe intégré distinct de celui de Belvédère - font l'objet d'une provision comptabilisée de 3 071 K€. Cette provision a été comptabilisée tardivement au motif que la société MBRI bénéficiait d'une Procédure de Sauvegarde, ouverte préalablement au contrôle, qui rendait le recouvrement du redressement incertain pour l'administration faute pour elle d'avoir déclaré sa créance. La résolution du Plan de Sauvegarde de MBRI, prononcée le 3 juillet 2012, a pour effet de rendre possible le recouvrement de l'impôt relatif à cet exercice 2006. En conséquence, même si la société MBRI conteste l'ensemble des chefs de redressement, une provision pour 3 071 K€ a été enregistrée sur la période.

- Belvédère – exercices clos en 2006 et 2007

Certains chefs de redressement notifiés à l'inverse n'ont pas fait l'objet de provisions.

Il s'agit essentiellement, chez Belvédère S.A., des redressements liés à la déduction des charges financières liées à l'emprunt FRN souscrit pour l'acquisition de Duke Street/Marie Brizard. L'administration fiscale remet en question la déductibilité de la totalité des intérêts de l'emprunt FRN comptabilisés (et décaissés) sur les 2 exercices contrôlés alors même que l'existence de la dette n'est pas contestée et est pleinement reconnue par la Cour de cassation. Le total de ces chefs de redressement, formellement contestés par le Groupe, et n'ayant pas fait l'objet de provisions, représente un montant de l'ordre de 20 000 K€ en impôt.

- William Pitters - contrôle fiscal antérieur à l'acquisition de la société par le groupe Belvedere

Par ailleurs, sur la société William Pitters, une provision pour contrôle fiscal de 434 K€ a été reclassée sur la période. Le redressement date de l'année 1999 et avait été payé par la société. Cependant, en raison des chances estimées que la société puisse récupérer les sommes payées au titre de ce redressement, un actif avait été comptabilisé en contrepartie du paiement. Sur le 1^{er} semestre 2012, de nouveaux éléments indiquent que les

chances de récupérer les sommes versés au titre du redressement sont diminuées et que cet actif n'a donc plus lieu d'être maintenu au bilan. L'actif et la provision pour risque ont donc été repris sur la période. Ces écritures n'ont pas d'impact sur le compte de résultat.

Au 30 juin 2012, les provisions comptabilisées au titre des contrôles fiscaux s'élèvent à 5 524 K€. La part du risque non provisionnée est développée à la Note 29.

Provisions à caractère social

Les provisions à caractère social (part courante et non courante) au 30 juin 2012 (3 156 K€), correspondent à des provisions constituées dans le cadre de litiges prud'homaux.

La part du PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) de Marie Brizard s'élève à 99 K€.

Autres provisions pour risque

Une provision non courante pour risques financiers de 22 000 K€ avait été comptabilisée en 2009 afin de couvrir globalement différents risques à caractère financier portant sur les actifs du Groupe. Sur la période, cette provision a été entièrement allouée à la dépréciation de l'actif financier correspondant à un billet de trésorerie (souscrit en 2006 auprès de Clico Investment Bank), ce qui explique le reclassement qui vient en diminution du poste au 30 juin 2012. Les détails relatifs à ce traitement sont détaillés à la Note 16.

D'autre part, la provision comptabilisée sur l'exercice précédent pour 2 156 K€ afin de couvrir le risque d'un litige probable relatif à un contrat dont les prestations n'ont été que partiellement réalisées, a été reprise en raison de l'extinction du risque. Cette provision n'a pas été utilisée.

Enfin, tel que présenté à la Note 1, des provisions pour charge ont été comptabilisées sur la période pour un total de 8 821 K€ ; elles s'inscrivent dans le cadre de la restructuration du groupe.

Ainsi, une provision pour charge de 8 717 K€ a été constatée dans les comptes au 30 juin 2012 de Belvédère S.A. reflétant l'engagement de couvrir les frais et dépenses engagés par les porteurs FRN du *Steering Committee* et relatifs aux procédures ouvertes depuis juillet 2008. Le montant de ces frais et dépenses n'étant pas définitivement arrêté, la provision a été comptabilisée sur la base des éléments communiqués à la société. Cette provision est complétée par une provision de 104 K€ portant sur les honoraires en attente de justification de Bank of New York Mellon, *Trustee* de l'emprunt FRN.

24. Dettes financières

Montants en K€	30 juin 2012	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts obligataires	459 830	459 830	
Emprunts bancaires	12 196	8 469	3 727
Intérêts courus sur emprunts	114 449	114 449	
Dettes financières long terme	586 475	582 748	3 727
Dettes financières court terme	41 696		

Les dettes financières sont des passifs financiers comptabilisés au coût amorti selon la méthode du Taux d'Intérêt Effectif (TIE).

La part à plus d'un an des dettes financières long terme (3 727 K€) est présentée au bilan dans les passifs non courants sur la ligne *Emprunts à long terme – part à plus d'un an*.

La part à moins d'un an des dettes financières long terme (582 748 K€) est présentée au bilan dans les passifs courants sur la ligne *Emprunts à long terme – part à moins d'un an*.

La grande part des dettes financières du Groupe est portée par la société Belvédère S.A. et se compose des dettes obligataires FRN et OBSAR et des intérêts qui courent sur ces dernières.

Variation des dettes financières

Montants en K€	Emprunts obligataires	Intérêts courus échus sur OBSAR	Emprunts obligataires	Emprunts bancaires	Participation des salariés	Intérêts courus sur emprunts	Dettes financières long terme
31 décembre 2011	453 914	6 637	460 551	12 524	151	98 741	571 967
Nouveaux emprunts				506			506
Remboursement				(894)	(151)		(1 045)
Variation nette						15 708	15 708
Exercices des BSARS 2 (conversion en capital)	(721)		(721)				(721)
Ecart de conversion				59			59
30 juin 2012	453 193	6 637	459 830	12 196		114 449	586 475

La principale variation sur la période est le cours des intérêts financiers sur les emprunts obligataires FRN et OBSAR.

Dettes obligataire

Depuis la résolution du Plan de Sauvegarde de Belvédère S.A. sur l'exercice précédent (4 avril 2011) et dans l'attente de la validation d'un Plan de restructuration, les dettes financières (principal et intérêts courus) de la société sont classées dans les passifs courants. Les emprunts FRN et OBSAR sont comptabilisés en suivant les termes de rémunération de leurs contrats initiaux.

Dettes FRN (Floating Rate Notes)

A l'origine, le montant de la dette financière FRN est de 375 000 K€ remboursable in fine en mai 2013. Les intérêts étaient payés trimestriellement et calculés sur un taux EURIBOR + 325bp.

Au 30 juin 2012 :

- le principal est de 375 000 K€, comptabilisé en dette financière à moins d'un an,
- les intérêts courus et non décaissés (depuis l'entrée en Procédure de Sauvegarde en 2008 jusqu'au 30 juin 2012) sont également présentés dans les dettes à moins d'un an (78 766 K€),
- les intérêts de retard calculés, selon les termes du contrat FRN, sur les échéances d'intérêts échues non payées sont comptabilisés en intérêts courus, et sont également présentés dans les dettes à moins d'un an (9 460 K€ au 30 juin 2012),
- les intérêts de retard calculés, selon les termes du contrat FRN, sur le principal réputé dû depuis l'ouverture des Procédures en 2008, sont comptabilisés en intérêts courus, et sont également présentés dans les dettes à moins d'un an (14 740 K€ au 30 juin 2012).

Dettes OBSAR

A l'origine, le montant de la dette obligataire OBSAR est de 160 001 K€ en principal (Obligations A) remboursable *in fine* en avril 2014 avec une possibilité de conversion des obligations en capital par exercice des bons rattachés aux obligations (BSAR2).

Initialement, les intérêts étaient calculés sur un taux fixe annuel de 7,692% par émission de coupon (Obligation B) capitalisable par regroupement : 13 Obligations B donnaient droit à 1 Obligation A. Les obligations B étaient payables en cash *in fine*.

Au 1^{er} mars 2010, les caractéristiques des OBSAR avaient été modifiées : les anciennes obligations A et B ont été remplacées par de nouvelles obligations A au nombre de 1 704 907. Depuis cette date, 472 785 OBSAR ont été converties en capital par exercices de BSAR2, entraînant une diminution de la dette de 30 004 K€. Sur le seul 1^{er} semestre 2012, 11 363 OBSAR ont été converties, entraînant une diminution de la dette de 721 K€.

Au 30 juin 2012 :

- le principal de la dette OBSAR, correspondant aux obligations A (nouvelles), a diminué du fait des conversions en capital de la période, il s'élève au 30 juin 2012 à 78 193 K€, et est présenté dans les dettes financières à moins d'un an (passifs courants),
- les intérêts courus échus, correspondant d'une part aux obligations B (nouvelles) et d'autre part aux intérêts courus échus mais qui n'ont pas donné lieu à l'émission d'obligations B le 10 novembre 2011 (date anniversaire de versement des intérêts par émission d'obligations B) en raison de la Procédure de Redressement judiciaire, s'élèvent à 13 220 K€ et sont également présentés dans les dettes à moins d'un an. Les intérêts courus échus dans leur ensemble portent eux-mêmes intérêt,
- les intérêts courus non échus (sur obligations A et sur intérêts courus échus) sont de 4 489 K€ au 30 juin 2012 et sont également présentés dans les dettes à moins d'un an.

Autres dettes financières

En Bulgarie, l'emprunt long terme souscrit par la société Belvedere Capital Management permettant le financement du projet de plantation de vignes, initié en 2005, est classé dans les passifs courants (*Emprunts à long terme – part à moins d'un an*) en conséquence du non respect de certains covenants. Le montant du principal restant dû au 30 juin 2012 est de 5 037 K€. Certains actifs ont été donnés en garantie par le Groupe dans le cadre de cet emprunt bancaire : il s'agit des titres de la société BCM et des fonds de commerce des sociétés BCM, Domain Menada Bulgarie et Sakar.

La ligne *Emprunts bancaires* inclut les dettes financières relatives aux locations-financement qui s'élèvent à 3 287 K€ au 30 juin 2012.

Les emprunts court terme (41 696 K€) correspondent à des lignes de crédit ayant pour fonction le financement des BFR d'exploitation dans les filiales.

En complément de ces lignes de crédit, des contrats d'affacturage sont en place. En Pologne, ces contrats d'affacturage répondant aux conditions de décomptabilisation de la norme IAS 39, les créances clients cédées et la dette financière ne figurent pas au bilan (le montant financé est de 16 268 K€ au 30 juin 2012).

25. Instruments financiers et facteurs de risques financiers

Juste valeur des instruments financiers selon les catégories IAS 39

Montants en K€	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat	Instruments dérivés	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et passifs financiers au coût amorti	30 juin 2012
Actifs :					
Actifs financiers non courants	406		1 196	45 067	46 669
Créances clients				124 999	124 999
Autres actifs courants				28 535	28 535
Instruments dérivés actifs		6			6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	13 165				13 165
Passifs :					
Emprunts à long terme - part à plus d'un an				3 727	3 727
Emprunts à long terme - part à moins d'un an				582 748	582 748
Emprunts à court terme				41 696	41 696
Fournisseurs et autres créanciers rattachés				99 480	99 480

Facteurs de risques financiers

Risque de liquidité lié à l'endettement du Groupe

Belvédère S.A. porte 92% des dettes financières totales du Groupe au 30 juin 2012. Du fait de la résolution du Plan de Sauvegarde de la société et de l'ouverture d'une Procédure de Redressement judiciaire, un risque existe sur les dettes de la société.

Au 30 juin 2012, la trésorerie disponible du Groupe est de 13 165 K€ et les sommes consignées au titre des dettes FRN et OBSAR de 40 608 K€. Ces montants ne suffisent pas à couvrir le risque lié à l'endettement financier.

Cependant, tel que mentionné à la Note 1, les Propositions d'Apurement du Passif proposées par Belvédère S.A. et l'Administrateur judiciaire de la société, approuvées par l'ensemble des comités de créanciers les 18 et 19 septembre 2012 - dans le cadre de la Procédure de Redressement judiciaire, et quelque soit le scénario retenu, apportent une solution au règlement de la dette du Groupe et permettent d'assurer sa continuité d'exploitation.

Covenants bancaires

Les sociétés du Groupe ayant recours à des financements bancaires sont engagées à respecter certains covenants incluant notamment des ratios de rentabilité et de solvabilité. Au 30 juin 2012, ces covenants sont respectés par les sociétés du Groupe à l'exception de Belvédère S.A. (en Procédure de Redressement judiciaire) et de la société bulgare Belvedere Capital Management (voir Note 24).

Un récapitulatif des actifs donnés en garantie au titre des financements accordés est présenté à la Note 28.

Risque de taux

- Sensibilité aux taux d'intérêt

Montants en K€	30 juin 2012	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires	459 830	84 830	375 000
Intérêts échus FRN et OBSAR portant intérêt de retard	83 461	6 583	76 878
Emprunts bancaires	12 196	1 376	10 820
Principal	555 487	92 789	462 698
Intérêts courus hors intérêts FRN et OBSAR échus	30 988		
Dettes financières long terme	586 475		
Lignes de financement court terme	41 696		41 696

Le montant des dettes financières à taux variable représente 85% de la dette financière total du groupe au 30 juin 2012. La sensibilité des charges d'intérêt aux variations de taux d'intérêt (principalement EURIBOR) est donc forte : une augmentation des taux de 100 points de base aurait pour effet une augmentation des charges d'intérêts de 15%.

- Sensibilité aux taux de change

Montants en K€	30 juin 2012	Euros	Zlotys Polonais	Litas Lituanien (*)	Leva Bulgares (*)	Autres devises
Emprunts obligataires	459 830	459 830				
Emprunts bancaires	12 196	11 081	997	117		
Intérêts courus	114 449	114 449				
Dettes financières long terme	586 475	585 360	997	117		
Lignes de financement court terme	41 696	34 623	4 259	2 262	537	15

(*) devises à parité Euro fixe

Les dettes financières libellées en devises (hors devises à parité Euro fixe) représentent moins de 1% des dettes totales du Groupe au 30 juin 2012. Par conséquent, l'exposition au risque de change est très limitée.

Risque de crédit

D'une manière générale, les clients du Groupe sont diversifiés, et il n'y a pas de risque significatif lié à la dépendance aux clients.

- Maturité des créances client

Montants en K€	30 juin 2012	Non échu	Echu < 90 jours	Echu depuis 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	144 007	97 265	25 167	2 561	19 014
Dépréciations	(19 008)		(395)	(1 044)	(17 569)
Créances clients nettes	124 999	97 265	24 773	1 517	1 444

Au 30 juin 2012, la part des créances clients échues depuis plus de 90 jours et non dépréciées est de 2%.

- Sensibilité aux taux de change

Montants en K€	30 juin 2012	Créances euro ou devises fixes	Pologne	USA	Autres pays	Créances devises
Créances clients	124 999	76 576	38 442	6 038	3 944	48 424
Impact variation des cours de 10%	4 842					4 842
Pourcentage sur les créances Groupe	4%					

26. Autres passifs

Autres passifs non courants

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Passifs de Sauvegarde non courants (valeur actuelle)		8 758	9 354
Instruments dérivés passifs (BSARs)			23 522
Subventions d'investissement	3 110	3 084	1 977
Autres		1 699	1 991
Autres passifs non courants	3 110	13 541	36 844

Le 3 juillet 2012 (événement postérieur à la clôture), le Tribunal de commerce de Dijon a prononcé la résolution des Plans de Sauvegarde des sociétés garantes dans le cadre de l'emprunt FRN et le placement de ces dernières en Procédure de Redressement judiciaire. En conséquence, les dettes inscrites dans les Plans de Sauvegarde de ces filiales et qui étaient présentées dans les passifs non courants en raison de leur échéance étalée dans le temps sont reclassées dans les passifs courants. En conséquence également, l'actualisation financière qui avait été comptabilisée sur ces dettes est reprise en contrepartie du compte de résultat (cf. Note 10).

Autres passifs courants

Montants en K€	30 juin 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Avances et acomptes reçus	1 232	1 388	1 897
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	53 442	80 393	57 024
Subventions d'investissement	54	54	54
Instruments dérivés			40
Produits constatés d'avance et autres dettes	15 971	11 099	15 872
Autres passifs courants	70 699	92 935	74 888

La diminution des dettes fiscales et sociales sur la période provient du paiement au début de l'exercice 2012 des droits d'accises relatifs aux ventes significatives de la fin de l'exercice 2011, en Pologne.

27. Information sectorielle

L'information financière sectorielle est présentée selon les mêmes axes que ceux du reporting interne utilisés pour mesurer les performances du Groupe.

Conformément à la norme IFRS 5 :

Le compte de résultat de la période comparative du 30 juin 2010 est retraité des éléments des activités cédées (activité Florida Distillers sur le 1^{er} semestre 2010).

Zones géographiques

Montants en K€	Pologne	Europe de l'Ouest	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 juin 2012
Chiffre d'affaires hors-groupe	259 440	124 923	22 929	4 891	17 329			429 512
Chiffre d'affaires groupe	7 074	1 172	1 907	877		31	(11 061)	
Chiffre d'affaires	266 514	126 095	24 836	5 768	17 329	31	(11 061)	429 512
Droits d'accises	(152 618)		(15 650)					(168 268)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	113 896	126 095	9 186	5 768	17 329	31	(11 061)	261 244
Résultat opérationnel courant	5 796	(3 930)	100	(3 135)	(3 850)	(6 894)		(11 914)
Autres produits et charges opérationnels								(14 576)
Résultat financier								(20 640)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence								138
Impôt sur les résultats								(4 384)
Résultat								(51 376)
Ecarts d'acquisition	8 084	62 788	336					71 208
Immobilisations incorporelles	14 573	128 248	26	1 247	1 556	758		146 408
Immobilisations corporelles	21 067	25 377	9 553	18 838	5 654	5		80 494
Actif immobilisé	43 724	216 413	9 915	20 084	7 210	763		298 110
Besoin en fonds de roulement	9 553	61 720	7 175	4 210	(4 203)	(19 215)		59 240
Impôts différés et passifs non courants	(1 537)	(41 596)	(2 880)	53	7 325	(2)		(38 638)
Capitaux employés	51 740	236 537	14 210	24 348	10 332	(18 454)		318 713
Investissements	600	497	341	260	39			1 737
Dotations aux amortissements	(2 028)	(1 712)	(388)	(746)	(176)	(4)		(5 054)

Montants en K€	Pologne	Europe de l'Ouest	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 juin 2011
Chiffre d'affaires hors-groupe	251 834	127 306	19 946	5 794	17 619			422 498
Chiffre d'affaires groupe	7 448	1 875	713	2 411	201	107	(12 754)	
Chiffre d'affaires	259 281	129 181	20 659	8 205	17 820	107	(12 754)	422 498
Droits d'accises	(136 958)		(13 281)					(150 238)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	122 324	129 181	7 379	8 205	17 820	107	(12 754)	272 260
Résultat opérationnel courant	4 106	1 313	(192)	(1 171)	(4 756)	(4 874)		(5 574)
Autres produits et charges opérationnels								(4 637)
Résultat financier								(19 787)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence								35
Impôt sur les résultats								(489)
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession								
Résultat								(30 452)
Ecarts d'acquisition	14 493	62 788	357		321			77 960
Immobilisations incorporelles	15 860	132 666	26	1 250	1 890	760		152 453
Immobilisations corporelles	26 175	27 683	8 743	22 138	5 891	210		90 839
Actif immobilisé	56 528	223 137	9 126	23 388	8 102	970		321 251
Besoin en fonds de roulement	2 967	54 315	5 563	5 816	6 345	(7 321)		67 684
Impôts différés et passifs non courants	(7 236)	(48 064)	(1 823)	46	5 398	(450)		(52 129)
Capitaux employés	52 259	229 388	12 866	29 250	19 844	(6 800)		336 807
Investissements	1 109	470	630	1 748	223	1		4 181
Dotations aux amortissements	(2 393)	(2 172)	(516)	(536)	(233)	(7)		(5 857)

Compte de résultat 30 juin 2010 :

Montants en K€	Pologne	Europe de l'Ouest	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 juin 2010
Chiffre d'affaires hors-groupe	217 160	122 435	21 622	7 461	15 740	99		384 517
Chiffre d'affaires groupe	6 791	1 800	22	3 527	252	99	(12 491)	
Chiffre d'affaires	223 951	124 235	21 644	10 988	15 992	198	(12 491)	384 517
Droits d'accises	(102 940)		(13 995)					(116 935)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	121 011	124 235	7 649	10 988	15 992	198	(12 491)	267 582
Résultat opérationnel courant	2 616	2 896	294	(594)	(8 013)	(5 715)		(8 517)
Autres produits et charges opérationnels								(20 141)
Résultat financier								(21 659)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence								(63)
Impôt sur les résultats								(1 759)
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession								3 054
Résultat								(49 085)

Chiffre d'affaires par activité

Montants en K€	Vodka et spiritueux	Vins	Autres boissons distribuées	Holding	inter-secteurs	30 juin 2012
Chiffre d'affaires hors-groupe	301 730	72 932	54 849			429 512
Chiffre d'affaires groupe	8 864	1 654	332	31	(10 881)	
Chiffre d'affaires	310 594	74 586	55 181	31	(10 881)	429 512
Droits d'accises	(168 268)					(168 268)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	142 326	74 586	55 181	31	(10 881)	261 244

Montants en K€	Vodka et spiritueux	Vins	Autres boissons distribuées	Holding	inter-secteurs	30 juin 2011
Chiffre d'affaires hors-groupe	284 123	70 353	68 022			422 498
Chiffre d'affaires groupe	12 459	2 829	129	107	(15 524)	
Chiffre d'affaires	296 582	73 182	68 151	107	(15 524)	422 498
Droits d'accises	(150 238)					(150 238)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	146 344	73 182	68 151	107	(15 524)	272 260

Montants en K€	Vodka et spiritueux	Vins	Autres boissons distribuées	Holding	inter-secteurs	30 juin 2010
Chiffre d'affaires hors-groupe	246 459	67 326	70 633	99		384 517
Chiffre d'affaires groupe	14 377	3 613	687	99	(18 776)	
Chiffre d'affaires	260 836	70 939	71 320	198	(18 776)	384 517
Droits d'accises	(116 935)					(116 935)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	143 901	70 939	71 320	198	(18 776)	267 582

28. Actifs donnés en garantie et engagements hors-bilan

Résumé des actifs donnés en garantie

Pays	Nature de l'obligation	Nature des actifs	Valeur de l'actif au bilan consolidé (montants en K€)
			30 juin 2012
France	Emprunt obligataire FRN (375 000 K€ principal)	Titres des filiales (détaillé à la Note 16)	aucune
		Fonds de commerce polonais (*)	aucune
		Marques (détaillé à la Note 14)	83 080
		Immobilisations corporelles (détaillé à la Note 15)	17 670
	Emprunt bancaire long terme (1 587 K€ principal)	Marque Zawisza	aucune
	Autorisation de découvert bancaire	Stocks Cognac Gautier	1 950
Pologne	Lignes de crédit accordées aux distributeurs (autorisation de 2 636 K€)	Créances d'exploitation, dépôt en compte courant	5 531
Lituanie	Ligne de crédit court terme (autorisation de 4 082 K€)	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	13 910
	Prêts long terme (2 539 K€)		
Bulgarie	Emprunt bancaire (5 037 K€ principal)	Titres de BCM détenus par Belvedere SA	aucune
		Fonds de commerce des sociétés BCM, Domain Menada Bulgarie, Sakar	aucune
	Lignes de crédit (autorisation de 537 K€)	Immobilisations corporelles	8 629
		Stocks	796
Danemark	Ligne de crédit (autorisation de 510 K€)	Créances d'exploitation	470

(*) à l'exception de Sobieski Sp. z.o.o.

Engagements hors-bilan

- Promotion commerciale

Dans le cadre du développement de ses activités, le Groupe a pris des engagements en matière de promotion commerciale pour une durée de 4 ans.

Au 30 juin 2012, le montant résiduel de ces engagements est de l'ordre de 9 millions d'euros.

Les autres engagements du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2011.

- Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans les différents pays où les filiales du Groupe sont implantées, des cautions doivent être fournies aux douanes afin de sécuriser le paiement des droits d'accises sur alcool. Ces cautions sont en règle générale apportées par les compagnies d'assurance et les banques pour le compte des sociétés.

- Engagements d'achat long terme

Les sociétés Moncigale, Marie Brizard Espagne, Cognac Gautier et William Pitters ont pris des engagements d'achat triennaux de matière première : vin, cognac, et whisky.

- Engagements relatifs aux locations

Les engagements du Groupe au titre des locations simples (majoritairement bureaux et voitures) s'élèvent à 4 361 K€ au 30 juin 2012. Les biens en location-financement ne sont pas inclus dans ce montant dans la mesure où ils figurent au bilan dans l'actif immobilisé en contrepartie des dettes financières.

- Nantissement au profit de Belvedere

148 200 titres Belvédère sont nantis au profit de Belvédère S.A. par l'ancien actionnaire majoritaire du Groupe, Angostura Holdings.

29. Litiges et passifs éventuels

Contrôles fiscaux en France

La société Belvédère S.A. ainsi que les sociétés du groupe d'intégration fiscale ont fait l'objet d'une vérification de comptabilité qui a débuté le 19 janvier 2009. Pour la plupart des sociétés, le contrôle concerne l'IS, la TVA et les autres taxes pour la période du 1^{er} janvier 2006 jusqu'au 31 décembre 2007.

Tel que mentionné à la Note 23, les rehaussements non provisionnés représentent un risque éventuel d'environ 20 000 K€ en impôt.

Plus particulièrement le risque fiscal propre à Belvédère sur la seule question du rejet de la déduction des charges financières de l'emprunt FRN représente un risque de près de 15 000 K€, soit l'impôt correspondant en base à la totalité des intérêts de l'emprunt comptabilisés (et décaissés) pour les 2 exercices contrôlés (2006 et 2007). Belvédère considère que ce rehaussement n'est pas justifié et que le risque correspondant est éventuel.

Au 30 juin 2012, l'ensemble des chefs de redressement qui ont fait l'objet d'une mise en recouvrement au cours de 2012 est contesté par le Groupe. Les sociétés du groupe concernées ont contesté par voie de réclamation contentieuse les impositions supplémentaires mises en recouvrement. La dernière réclamation contentieuse en date a été adressée le 10 septembre 2012. En cas de réponse négative de la part de l'administration ou en l'absence de réponse dans un délai de 6 mois, les sociétés concernées pourront saisir le Tribunal administratif compétent de ce contentieux.

Litige commercial

Dans la filiale Moncigale, un contrat de concession avait été établi en août 2010 avec une société de distribution de vin. Dans le cadre de la procédure collective de Redressement judiciaire de la filiale Moncigale en 2011, le contrat a été résilié par l'Administrateur judiciaire. Le co-contractant a déposé une déclaration de créance auprès du Mandataire judiciaire d'un montant de 30 826 K€ incluant des dommages-intérêts. Cette déclaration est contestée par la société et elle n'a pas été, à la date de rédaction du présent document, admise au passif de la société dans le cadre de l'établissement de l'état du passif par les Mandataires représentants des créanciers. Compte tenu du caractère incertain de la créance et de son montant, aucune provision n'a été constituée.

Non reconduction d'un contrat de sous-traitance

Au mois d'avril 2012, la non reconduction d'un contrat de sous-traitance a été notifiée à la filiale espagnole de Marie Brizard. Ce contrat arrivera à échéance le 1^{er} décembre 2013.

Les conséquences de l'arrêt de ce contrat et l'évaluation des éventuels coûts de restructuration ne peuvent être encore appréciées à la date de rédaction du présent document.

30. Parties liées

Rémunération des organes de direction et d'administration

Les conditions de rémunérations des principaux dirigeants du Groupe et mandataires sociaux salariés n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2011.

Autres parties liées

Les autres parties liées sont principalement les filiales non consolidées du Groupe. Aucune transaction significative n'est réalisée avec ces dernières.

Belvédère SA

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

RENART, GUION & ASSOCIES

1, RUE DU DAUPHINE
21120 FONTAINE LES DIJON

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE
TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE B 784 824 153

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 condensés de la société Belvédère SA, relatifs à la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

Belvédère SA

*Comptes consolidés
semestriels*

30 juin 2012

Dans nos rapports relatifs aux exercices 2008, 2009, 2010 et 2011, nous avons formulé une réserve relative aux diverses insuffisances concernant l'organisation et le fonctionnement des procédures comptables et financières concourant au dispositif de contrôle interne du Groupe Belvédère. Cette situation, inchangée par rapport à 2011, reste susceptible d'affecter le processus d'identification exhaustif des engagements souscrits par le Groupe ainsi que des risques et la correcte traduction de ces derniers dans l'information comptable et financière publiée.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « Evénements significatifs » de l'annexe, qui précise que le Plan de continuation basé sur les Propositions d'Apurement de Passif et l'accord conclu avec les principaux créanciers du groupe sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Belvédère SA et du Tribunal de Commerce de Dijon au plus tard le 20 mars 2013. Il existe donc à ce jour une incertitude portant sur l'approbation et les modalités de mise en œuvre des plans de restructuration et de continuation, les modalités d'apurement du passif et les conséquences susceptibles d'en résulter sur le périmètre, la valorisation des actifs, le montant des passifs, la structure de financement et le cas échéant, la continuité d'exploitation de Belvédère SA et de ses filiales.

Belvédère SA

*Comptes consolidés
semestriels*

30 juin 2012

2. Vérification spécifique

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

A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels condensés.

Fait à Fontaine-les-Dijon, Villeurbanne et Courbevoie, le 30 octobre 2012

Les Commissaires aux comptes,

**RENART, GUION &
ASSOCIES**

Marcel-Pierre Renart

MAZARS

Christine Dubus

Lionel Gotlib



Attestation du responsable du rapport financier du 1^{er} semestre 2012

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 figurant en début de document présente un tableau fidèle des événements 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.

Le 30 octobre 2012

Krzysztof TRYLINSKI
Président Directeur Général