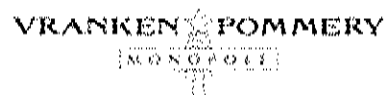


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 juin 2013

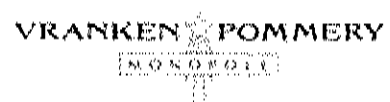
« Phantom Pommery », Œuvre de Fabrice Hyber



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2013

- **Communiqué Financier du 30 août 2013**
- **Attestation du Rapport Financier**
- **Comptes consolidés au 30 juin 2013**
- **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2013

- **Communiqué Financier du 30 août 2013**

- - - -

Reims, le 30 août 2013

Communiqué Financier

Résultats du 1^{er} Semestre 2013 du Groupe Vranken-Pommery Monopole

- **Forte Amélioration du Résultat Opérationnel + 16,2%**
- **Très bonne Progression des ventes des Marques + 2,1%**

Le Conseil d'Administration de Vranken-Pommery Monopole s'est réuni le 29 août 2013 sous la présidence de Paul-François Vranken et en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes du Groupe pour le premier semestre 2013.

Comptes Consolidés en millions d'euros	30/06/2013	30/06/2012	Variation Vs N-1
Chiffre d'affaires	111,9	125,5	- 10,8%
Résultat opérationnel courant	8,5	8,5	— (*)
Résultat opérationnel	8,6	7,4	+ 16,2%
Résultat net	- 0,8	- 1,4	+ 42,9%
- dont part du Groupe	- 0,7	- 1,1	+ 36,4%

(*) Le Résultat opérationnel courant est resté stable à 8,5 M€ malgré la variation du chiffre d'affaires

Activité

Dans le prolongement de la mise en œuvre des synergies industrielles et commerciales depuis deux années, Vranken-Pommery Monopole a appliqué, au cours du 1^{er} semestre 2013, sa stratégie axée sur la commercialisation de grandes Marques de Champagne et de Vin Rosé de Provence, comme de Camargue.

Ces choix stratégiques ont entraîné une meilleure création de valeur. Ainsi l'évolution du chiffre d'affaires qui résulte de la forte réduction des ventes de vin générique et interprofessionnelles à faible marge sera compensée au second semestre par le développement des ventes à la clientèle, tout particulièrement de Champagne Bissinger intégré en décembre dernier.

Résultats

Le résultat opérationnel, s'améliore de 16,2% au 1^{er} semestre pour s'élever à 8,6 M€ contre 7,4 M€ pour la même période de l'année précédente. Les restructurations industrielles sont désormais terminées.

La rentabilité opérationnelle courante du Groupe est en forte progression. Elle s'élève à 7,6% en 2013 contre 6,7% en 2012.

Le résultat opérationnel courant affiche aussi une belle performance puisqu'il est resté stable à 8,5 M€ au 1^{er} semestre 2013, malgré un chiffre d'affaires en baisse.

La dette de Vranken-Pommery Monopole a suivi la même évolution que les années précédentes conformément à la saisonnalité de l'activité. L'augmentation des charges financières nettes est restée limitée à +0.6 M€. Cette évolution ne remet pas en cause les objectifs de désendettement annoncés par le Groupe.

Le résultat net est de - 0,8 M€, en progression de 0,6 M€.

Perspectives

Si la visibilité est encore limitée pour la fin d'année 2013, les tendances commerciales enregistrées à date confortent le Groupe dans ses perspectives d'amélioration de la rentabilité opérationnelle courante annuelle.

Compte tenu de la forte saisonnalité des ventes, les résultats du 1^{er} semestre ne peuvent être extrapolés sur une année pleine.

Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 12 juin 2013 a décidé la distribution d'un dividende de 0,80 euro par action au titre de l'exercice 2012 correspondant à un montant global de 7,1 millions d'euros. Ce dividende a été mis en paiement le 15 juillet 2013.

Prochaines communications

Chiffre d'Affaires du 3^{ème} trimestre 2013 : 23 octobre 2013

A propos de Vranken-Pommery Monopole

Vranken-Pommery Monopole est le deuxième acteur champenois. Son portefeuille Champagne comprend les grandes Marques VRANKEN et ses Cuvées Diamant et Demoiselle, POMMERY et ses Cuvées Louise et Pop, HEIDSIECK & CO MONOPOLE et sa cuvée Impératrice et CHARLES LAFITTE et sa cuvée Orgueil de France. Vranken-Pommery Monopole est propriétaire de la Marque de Porto haut de gamme ROZES et des vins du Douro TERRAS DO GRIFO. Le Groupe est le leader des Vins Rosés avec les Sables de Camargue -gris de gris- des DOMAINES LISTEL et les Côtes de Provence -rosé- du CHATEAU LA GORDONNE.

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

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

Le Rapport Financier Semestriel 2013 relatif à ce communiqué est disponible sur le site internet de la société www.vrankenpommery.fr

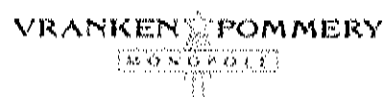
Contacts

Vranken-Pommery Monopole :

Patrice Proth, Secrétaire Général
+ 33 3 26 61 62 34, comfi@vrankenpommery.fr

Presse

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



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2013

- **Attestation du Rapport Financier**

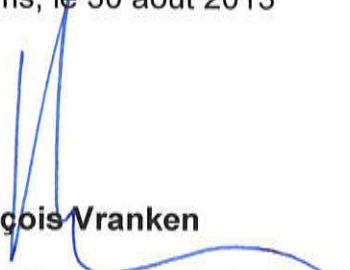
--==



Attestation du rapport financier semestriel

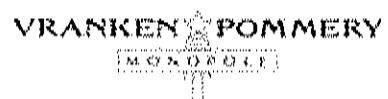
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Reims, le 30 août 2013


Paul François Vranken

Président Directeur Général





Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2013

- **Comptes consolidés au 30 juin 2013**

Comptes Consolidés au 30 Juin 2013

Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2013 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	1	111 891	125 464	326 098
Achats consommés	2	- 70 759	- 85 844	- 231 923
Charges de personnel *	3	- 25 462	- 25 198	- 48 221
Autres Produits d'exploitation	4	1 024	1 199	3 048
Autres Charges d'exploitation	4	- 279	- 325	- 940
Impôts et taxes	5	- 2 851	- 3 011	- 5 435
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges	6	877	1 742	3 194
Dotations aux amortissements et provisions	7	- 5 919	- 5 562	- 11 690
Résultat opérationnel courant		8 522	8 465	34 131
Autres Produits	8	521	534	882
Autres Charges	8	- 434	- 1 559	- 4 181
Résultat opérationnel		8 609	7 440	30 832
Produits financiers	9	2 205	597	349
Charges financières	9	- 11 800	- 9 609	- 19 749
Résultat avant impôts		- 986	- 1 572	11 432
Impôts sur les résultats	10	181	169	- 4 756
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	14	-	4
Résultat net		- 819	- 1 403	6 672
Ventilation du Résultat net consolidé				
Résultat net consolidé		- 819	- 1 403	6 672
- dont part des minoritaires		- 86	- 349	- 15
- dont part du Groupe		- 733	- 1 054	6 687
Résultat par action	en €	- 0,08	** - 0,16	*** 0,75
Résultat dilué par action	en €	11 - 0,08	** - 0,16	*** 0,75

* y compris participation des salariés et intéressement

** pour 8 937 085 actions

*** pour 6 702 814 actions

Etat global des gains et pertes consolidés

Etat du résultat net et des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat net	- 819	- 1 403	6 672
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôts :	- 26	- 226	- 1 686
Engagement envers le personnel		- 1 702	
Plus et moins values sur cession de Titres Autodétenus	- 26	- 226	16
Eléments recyclables en résultat, net d'impôts :	3 645	- 1 584	- 1 686
Ecart de conversion sur entités étrangères	976	- 935	- 578
Instruments financiers	2 669	- 649	- 1 108
Résultat global	2 800	- 3 213	3 300
Ventilation du Résultat global			
Groupe	2 720	- 2 775	3 385
Minoritaires	80	- 438	- 85

Bilan consolidé au 30 Juin 2013 - Normes IFRS

Actif

En K€	Note annexe	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ecart d'acquisition	12	29 160		29 450
Immobilisations incorporelles	13	101 772	93 459	100 774
Immobilisations corporelles	14	319 895	282 951	320 732
Autres actifs non courants	15	16 365	19 932	17 084
Titres mis en équivalence	15	1 749		1 796
Impôts différés actif	24	15 858	14 449	14 794
Total Actifs non courants		484 799	410 791	484 630
Stocks et en-cours	16	653 379	583 100	637 573
Clients & comptes rattachés	17	77 767	86 083	87 743
Autres actifs courants	18	31 743	39 427	43 507
Actifs financiers courants		-	-	-
Trésorerie	19	44 038	4 747	4 837
Total Actifs courants		806 927	713 357	773 660
Total de l'actif		1 291 726	1 124 148	1 258 290

Passif

En K€	Note annexe	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capital		134 056	100 542	134 056
Réserves & Primes		199 873	186 502	196 645
Résultat		733	1 054	6 687
Capitaux propres (part du groupe)	20	333 196	285 990	337 388
Participations ne donnant pas le contrôle		11 667	11 224	11 663
Total Capitaux Propres		344 863	297 214	349 051
Emprunts & dettes financières	21	467 700	233 400	267 167
Engagements envers le personnel	22	12 647	9 336	12 243
Impôts différés passif	23	74 828	64 022	75 037
Total Passifs non courants		555 175	306 758	354 447
Fournisseurs & comptes rattachés	24	85 309	86 791	153 675
Provisions pour risques et charges	25	112	240	317
Dettes d'impôt	26	13 827	11 403	13 690
Autres passifs courants	27	13 032	13 542	14 757
Emprunts & concours bancaires	21	274 445	400 029	363 047
Passifs financiers courants	28	4 963	8 171	9 306
Total Passifs courants		391 688	520 176	554 792
Total du passif		1 291 726	1 124 148	1 258 290

Tableau de financement par analyse des flux de trésorerie

Normes IFRS

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées	- 819	- 1 403	6 672
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- amortissements & provisions	4 893	4 943	11 514
- charges financières	9 595	9 012	19 400
- variation des impôts différés	- 3 036	- 2 207	- 119
- plus et moins values de cession	- 19	- 37	4
- instruments financiers nets des impôts différés	- 105	115	155
- engagement envers le personnel nets des impôts différés	258	246	357
- variation auto contrôle			
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	10 767	10 669	37 983
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 63 050	- 74 821	- 30 783
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité - Variation de Périmètre			- 16 576
Flux net de trésorerie générés par l'activité	- 52 283	- 64 152	- 9 376
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	- 5 259	- 6 774	- 14 297
Cession d'immobilisations	359	123	1 524
Prise de Participations			- 33 742
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 4 900	- 6 651	- 46 515
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 7 137	- 6 978	- 6 978
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 66	- 59	- 59
Augmentation de capital en numéraires	119		41 724
Opérations sur titres autodétenus	- 26	7	16
Charges financières	- 9 595	- 9 012	- 19 400
Emissions d'emprunts	136 865	22 469	27 167
Remboursement d'emprunts	- 52 600	- 7 238	- 14 151
Incidence des variations de périmètre et Divers	184		2 045
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	67 744	- 811	26 274
Incidence des variations des cours des devises	976	- 933	- 578
Variation de trésorerie *			
Trésorerie d'ouverture	- 117 053	- 86 858	- 86 858
Trésorerie de clôture	- 105 516	- 159 405	- 114 121
Variation de périmètre			- 2 932
Variation de trésorerie	11 537	- 72 547	- 30 195

* La trésorerie est égale au solde entre la trésorerie disponible et les concours bancaires (Cf Note 21).

Variation des capitaux propres

Normes IFRS

							Total des capitaux propres		
En K€	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 1er Janvier 2012	100 542	40 102	119 915	50 972	-	4 300	295 497	11 734	307 231
Résultat de l'exercice			6 672				6 687	15	6 672
Distributions de dividendes		-	7 037				6 978	59	7 037
Augmentation de capital	33 514	4 912	3 298				41 724		41 724
Ecart de conversion		-	578				527	51	578
Imputation des titres autodétenus			16				16		16
Variation de périmètre		-	29				6	35	29
Engagements envers le personnel					-	1 702	1 684	18	1 702
Variation de l'exercice instruments financiers					-	1 108	1 108	-	1 108
Réévaluation des Actifs				3 842			3 837	5	3 842
Autres			20				82	102	20
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 31 décembre 2012	134 058	45 014	122 277	54 814	-	7 110	337 388	11 663	349 051
Résultat de l'exercice		-	819				733	86	819
Augmentation de capital			119				72	47	119
Distributions de dividendes		-	7 203				7 137	66	7 203
Ecart de conversion						978	897	79	976
Opérations sur titres autodétenus					-	26	26	-	26
Variation de périmètre			102				74	28	102
Engagements envers le personnel							-	-	-
Variation de l'exercice instruments financiers						2 669	2 668	1	2 669
Réévaluation des Actifs									-
Autres		-	6				7	1	6
Capitaux propres et intérêts minoritaires au 30 juin 2013	134 066	45 014	114 470	54 814	-	3 401	333 196	11 667	344 883

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 Août 2013.

Méthodes comptables

1. Introduction

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013 du Groupe Vranken-Pommery Monopole sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2013, en date d'arrêté des comptes et conformément à la norme IAS 34 amendée relative à l'information financière intermédiaire.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standard), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Tous les textes du référentiel IFRS publiés par l'IASB et l'IFRIC d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1er janvier 2013 sont les mêmes que ceux adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire en Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'union européenne au 1er janvier 2013, comme décrit ci-dessous.

Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations obligatoires du référentiel français IFRS, telles que publiées par l'IASB.

Nouveaux textes d'application obligatoire

Au 30 juin 2013, les nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union Européenne et appliqués pour la première fois par le groupe sont les suivants :

- Amendement IAS 1 - Présentation des autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : Cet amendement, adopté en 2012 par l'Union européenne, a conduit à distinguer au sein de l'état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, les éléments qui seront recyclables en résultat des éléments qui ne seront jamais recyclables en résultat.
- IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur : Cette norme, adoptée en 2012 par l'Union européenne, précise comment déterminer la juste valeur lorsque son application est imposée ou admise dans une autre norme IFRS. Ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes du groupe.
- Amendement IFRS 7 - Informations à fournir en annexes sur les compensations d'actifs et de passifs financiers : Ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes du groupe.

Les autres textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1er janvier 2013 sont sans impact sur les comptes consolidés du groupe Vranken-Pommery Monopole.

Textes non applicables obligatoirement dans l'Union européenne au 1er janvier 2013

Tous les textes de référentiel IFRS publiés par l'IASB et qui sont d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1er janvier 2013 sont les mêmes que ceux adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire en Union européenne, à l'exception :

- de la norme IAS 39 que l'Union européenne n'a que partiellement adoptée. La partie non adoptée est sans effet sur les comptes du groupe ;
- des normes IFRS 10, 11, 12 et des amendements aux normes IAS 27, 28 et 31, pour lesquels l'Union européenne a repoussé l'application obligatoire au 1er janvier 2014, avec application anticipée possible. Le Groupe n'applique pas ces textes par anticipation.

L'impact potentiel des autres textes publiés par l'IASB ou par l'IFRS Interpretation Committee d'application obligatoire en Union européenne aux exercices ouverts après le 1er janvier 2013, ou non encore adoptés par l'Union européenne est en cours d'analyse. Il s'agit de :

- l'Amendement IAS 32 : Compensations d'actifs et de passifs financiers. Ce texte clarifie les règles de compensation de la norme IAS 32 existante. Ce texte a été adopté par l'Union européenne et sera obligatoire au 1er janvier 2014.
- l'interprétation IFRIC 21 « prélèvements opérés par les autorités publiques ». Ce texte précise la date à laquelle les taxes prélevées par les autorités publiques doivent être provisionnées. Ce texte n'est pas adopté par l'Union européenne au 30 juin 2013.
- IFRS 9 Instruments financiers pour la phase « classification et évaluation » qui vise à remplacer une partie d'IAS 39 Instruments Financiers. Cette norme concrétise la première des trois phases du projet de l'IASB sur les instruments financiers, qui a porté exclusivement sur la classification et l'évaluation des actifs financiers. Ce texte n'est pas adopté par l'Union européenne au 30 juin 2013.

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

Il est rappelé par ailleurs que, le compte de résultat consolidé du groupe Vranken-Pommery Monopole est un compte de résultat par nature. Le poste "transfert de charges" était utilisé pour maintenir, dans les différents postes du compte de résultat, une information sur le montant total des charges par nature. A partir du 1er janvier 2013, les transferts de charges sont comptabilisés directement en diminution du poste de charge concerné.

2. Faits marquants

Emprunt Obligatoire

■ Dans un contexte économique mondial perturbé et incertain, la société Vranken-Pommery Monopole a procédé à l'émission d'obligations auprès d'investisseurs qualifiés en Belgique et au Grand-Duché de Luxembourg, le 20 juin 2013, pour un montant de 125 M€ afin de sécuriser sa dette en diversifiant ses sources de financement. Dans le cadre du plan de désendettement annoncé, l'utilisation des fonds est consacré à la réduction des concours bancaires finançant le fonds de roulement pour les 2/3 et les crédits de vieillissement pour 1/3. La durée de l'emprunt est de 6 ans. Le taux d'intérêt fixe est de 4,125% payable annuellement à terme échu le 20 juin de chaque année, ce taux fixe contribue à la maîtrise des charges financières dans une période de volatilité des taux.

■ Le 30 juillet 2013, Vranken-Pommery Monopole a procédé à l'émission d'un second emprunt obligataire de 50 M€, auprès d'investisseurs institutionnels français, d'une maturité de 5 ans et d'un coupon de 4% l'an.

Fusion Absorption

■ Vranken-Pommery Deutschland & Österreich a absorbé Vranken Pommery CDA avec effet rétroactif fiscalement au 1er janvier 2013, ces deux sociétés étant consolidées dans le même périmètre, aucun impact ne sera constaté dans les comptes.

Variation de périmètre et Augmentation de capital

■ Vranken-Pommery Monopole a procédé au rachat des titres des minoritaires de sa filiale Vranken-Pommery Italie. Le Groupe qui détenait 70%, détenant désormais sa filiale à 100%.

■ Suite à la reprise de l'activité commerciale sur le territoire anglais par notre filiale Vranken-Pommery UK, un nouveau partenaire est entré au capital de la filiale à hauteur de 20 %.

3. Principes de consolidation

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

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation ont établi un arrêté de leurs comptes au 30 juin 2013.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seule la société "A l'Auberge Franc Comtoise" est intégrée par mise en équivalence.

4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2013		31-déc-2012	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
France				
SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SA VRANKEN-POMMERY PRODUCTION N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vassier 51100 REIMS	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%
SA VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
SCEV RENE LALLEMENT N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,92%	99,95%	99,92%	99,95%
SAS B.M.T. VIGNOBLES N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,93%	99,71%	99,93%
SAS ORGE BASSIN N° SIRET 320 048 408 00027 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,47%	99,68%	99,47%	99,68%
SAS SALIMEL N° SIRET 097 150 411 00011 Rue du 8 Mai 1945 51630 CRAMANT	99,62%	99,84%	99,62%	99,84%
SAS DU VAL CHATAIN N° SIRET 380 369 157 00025 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,76%	99,96%	99,76%	99,96%
SAS Champagne CHARLES LAFITTE N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
SAS HEIDSIECK & C° MONOPOLE N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI DES VIGNES D'AMBRUYÈRE N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,55%	99,58%	99,55%	99,58%
SCI LES ANSINGES MONTAIGU N° SIRET 398 362 988 00030 42, avenue de Champagne 51200 EPERNAY	99,97%	100,00%	99,97%	100,00%
POMMERY SAS N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS DOURO INVEST N° SIRET 477 923 171 00011 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
SAS CAMARGUAISE DE PARTICIPATIONS N° SIRET 482 961 570 00017 56 Bd Henry Vassier 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2013		31-déc-2012	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SA GV COURTAGE N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
SA HDC N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
SC DU PEQUIGNY N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%
SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	97,99%	98,00%	97,99%	98,00%
SC DOMAINE DU MONTCHENOIS N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%
SAS Domaines LISTEL N° SIRET 722 041 175 00034 Château de Villerey - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	96,49%	96,49%	96,49%	96,49%
SCEA LES SABLES DE QUATRET N° SIRET 441 395 662 00014 DOMAINE DE QUATRET 30600 VAUVERT	96,49%	100,00%	96,49%	100,00%
Etranger				
VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND & OSTERREICH GmbH Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY BENELUX SA Square Sainte-Jolite 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
CHARBAUT AMERICA Inc. 45, West 45th Street Suite 905 10036 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROZES SA Quinta do Monsul - Cambres - Lamago Portugal	74,98%	74,98%	74,98%	74,98%
VRANKEN POMMERY U.K. Ltd Lincoln House 300 High Holborn - LONDON WC1V 7JH Royaume Uni	80,00%	80,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN POMMERY SUISSE SA Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A. E.N. 221 KM 100, Pólaros, Freixo E. Cinto Portugal	74,99%	75,00%	74,99%	75,00%
VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd Ginza Bldg 6F, 1-3-11 Shintomi, Chuo-Ku, TOKYO 141-0054 JAPAN	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa Piazza PIO XI,5 - 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	70,00%	70,00%

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2013		31-déc-2012	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
VPL SA 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	99,10%	100,00%	98,50%	100,00%
VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD 2/206 Camberwell road Hawthorn east, VIC, 3124 AUSTRALIA	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
VRANKEN-POMMERY EO - Wine Distribution - Shanghai Co LTD Room 1904, Zhongchuan building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI China	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY CDA GmbH Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sociétés du périmètre de consolidation (mise en équivalence)	30-juin-2013		31-déc-2012	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SA A L'AUBERGE FRANC COMTOISE N° SIRET 572 112 423 00015 9 Place de la Madeleine 75008 PARIS	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%

5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

La préparation des états financiers en accord avec les principes comptables (FRS), requiert de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels.

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles.

Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés. Pour limiter ces incertitudes, les estimations et hypothèses font l'objet de revues périodiques ; les modifications apportées sont immédiatement comptabilisées.

L'utilisation d'estimations et hypothèses revêt une importance particulière sur les thèmes suivants :

- engagements de retraites
- provisions
- valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité
- valeur recouvrable des créances, des stocks et autres créances
- juste valeur des instruments financiers dérivés
- actifs d'impôts différés

5.1 Conversion des comptes exprimés en devises

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

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

La différence de change en résultat est inscrite en capitaux propres.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture			Taux moyen		
Etats-Unis	1 €	=	1,3080 USD	1 €	=	1,3107 USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8572 GBP	1 €	=	0,8535 GBP
Suisse	1 €	=	1,2338 CHF	1 €	=	1,2288 CHF
Japon	1 €	=	129,3900 JPY	1 €	=	125,4117 JPY
Australie	1 €	=	1,4171 AUD	1 €	=	1,3081 AUD
Chine	1 €	=	8,0280 CNY	1 €	=	8,1042 CNY

5.2 Opérations en devises

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

5.3 Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, par application de la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises). Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, après une période d'évaluation d'une durée maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Le coût d'acquisition est évalué à la juste valeur des actifs remis, des capitaux propres émis et des passifs encourus ou assumés à la date de l'acquisition, augmentés de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'excédent entre le coût d'acquisition et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est comptabilisé en écart d'acquisition et est soumis à des tests de dépréciation, au minimum annuellement, et dès lors qu'un indicateur de perte de valeur est identifié.

Vranken-Pommery Monopole a choisi l'analogie avec IFRS 3 et la valorisation des actifs apportés sur la base de leur juste valeur et non de leur valeur comptable pour comptabiliser les acquisitions de sociétés détenues sous contrôle commun.

5.4 Ecart d'acquisition

Les Ecart d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an et dès lors qu'un indicateur de perte de valeur est identifié. Pour ce test, les Ecart d'acquisition sont ventilés sur la base de regroupements d'actifs à la date de chaque regroupement d'entreprises. Ces regroupements d'actifs correspondent à des ensembles d'actifs générant conjointement des flux de trésorerie identifiables et largement indépendants. Les modalités des tests de perte de valeur des regroupements d'actifs sont détaillées dans la note 5.9. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en résultat de l'exercice.

5.5 Immobilisations incorporelles

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

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

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

Il est effectué un test de valeur, à chaque clôture annuelle, sur les actifs incorporels selon les modalités indiquées au paragraphe 5.9 afin de déterminer les éventuelles dépréciations de ces éléments.

5.6 Immobilisations corporelles

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

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

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

Concernant la réévaluation des terres à vignes en Champagne, les valeurs de marché provenant de données officielles au regard des différentes transactions enregistrées sur la période sont exprimées sous forme de fourchettes de valeur. La valeur médiane ou la valeur haute est retenue selon les caractéristiques spécifiques de chaque parcelle, à savoir, la situation géographique, parcelles situées dans la Marne rassemblées autour d'un même village et formant un ensemble d'un seul tenant, l'âge de la vigne, ...

Les bâtiments et terrains sont évalués périodiquement par des experts indépendants en conformité avec les méthodes prescrites par l'IVCS (notamment la comparaison par rapport aux prix de marché d'actifs similaires et la capitalisation du revenu locatif).

L'écart entre le coût historique et la juste valeur est inscrit en capitaux propres, en "Réserves de réévaluation". Si la juste valeur devient inférieure au coût d'acquisition amorti, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence. Conformément au modèle de la réévaluation, les actifs sont amortis sur la durée de vie résiduelle. En cas d'évaluation à la baisse, la contrepartie de cette diminution sera constatée dans les autres éléments du résultat global dès lors qu'il existe un solde créditeur positif dans la réserve de réévaluation au titre de cet actif. Au delà, elle doit être comptabilisée en charges.

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

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

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

- Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financière, pour lesquels les risques et avantages ont été transférés au preneur, sont inscrits à l'actif selon les principes de la norme IAS 17. Les autres contrats constituent des locations simples et sont comptabilisés en résultat.

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

5.7 Actifs destinés à être cédés

Un actif immobilisé, ou un groupe d'actifs et de passifs, sont classés comme destinés à être cédés quand leur valeur comptable sera recouvrée principalement par la biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Les immobilisations destinées à être cédées ne sont plus amorties à compter de la date de décision de cession. Ces actifs ou cette activité sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et leur juste valeur des coûts de la vente.

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

5.8 Autres actifs non courants

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

Les titres de participations non consolidés (cf Note 15) et les créances rattachées aux investissements sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs de ces titres de participation sont comptabilisées en capitaux propres.

5.9 Valeur recouvrable des immobilisations

Selon la norme IAS36 - Dépréciation d'actifs, la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur, examinés à chaque clôture. La valeur recouvrable est la plus grande valeur entre la valeur d'utilité et la valeur de marché. Le test de valeur est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie, qui sont essentiellement des marques.

Les résultats des tests réalisés sont présentés en Note 13 Immobilisations incorporelles et en Note 14 Immobilisations corporelles.

5.10 Gestion des risques

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

Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés :

■ Cas général :

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de la juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat.

■ Instruments de couverture :

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture, soit dans une relation de juste valeur, soit des flux futurs de trésorerie :

- une couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de valeur de tout élément d'actif ou de passif, du fait de l'évolution des taux d'intérêts ou de change,
 - une couverture de flux futurs de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou futurs.
- La comptabilité de couverture est applicable si :
- la relation de couverture est clairement définie et documentée à sa date de mise en place,
 - l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.
- L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :
- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la mesure de leur efficacité ;
 - pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, la variation de la juste valeur de la partie couverte de l'élément n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en résultat. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des éléments couverts, lorsque ces derniers impactent le compte de résultat.

Risque de Change

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

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

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

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

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

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

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

Risque de Taux

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

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

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

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

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

5.11 Stocks et en-cours

Valorisation

Conformément à la norme IAS 2 - Stocks, les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Leur coût est déterminé selon la méthode du "premier entré - premier sorti".

Les matières premières et les produits finis achetés sont valorisés au coût d'achat.

Les produits en cours de fabrication et finis sont valorisés au coût de revient. Il incorpore l'ensemble des frais directs et indirects de production, à l'exclusion des frais financiers.

La valeur nette de réalisation des stocks destinés à être vendus, est le prix de vente estimé en tenant compte des conditions de marchés et le cas échéant de sources d'informations externes, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (moyen commerciaux directs...).

Conformément à la norme IAS 41, la vendange issue des raisins produits par le Groupe est évaluée en valeur de marché.

Vins bloqués de Champagne des vendanges 2004, 2005, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012

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

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

- de la récolte 2004, obtenus au delà du rendement de base de 12 000 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2005, obtenus au delà du rendement de base de 11 500 kg/ha et dans la limite de 13 000 kg/ha
- de la récolte 2007, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2009, obtenus au delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2010, obtenus au delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- de la récolte 2011, obtenus au delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 13 600 kg/ha
- de la récolte 2012, obtenus au delà du rendement de base de 11 000 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha

Les frais engagés sur ces vins bloqués hors maison sont comptabilisés en Autres actifs non courants, note 15, ils sont constitués principalement de frais de pressurage, vinification et stockage.

5.12 Créances

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

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

5.13 Impôts différés

Le Groupe appliquant la norme IAS 12 (Impôts exigibles et différés), des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires. Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable. Des actifs d'impôts sont enregistrés dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles. L'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés antérieurement constatés en compte de résultat ou en capitaux propres, est respectivement enregistré en compte de résultat ou en capitaux propres au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

5.14 Provisions

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

5.15 Engagements envers le personnel

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

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

A chaque clôture annuelle des comptes et conformément à la norme IAS 19 (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée.

Des gains et des pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime.

Le groupe comptabilise l'ensemble des écarts actuariels et des coûts des services passés au passif du bilan. Les variations des écarts actuariels sont systématiquement enregistrées au Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres. Les engagements du groupe ne sont pas couverts par des actifs de couverture.

L'IAS 19 révisée n'a aucun impact dans les comptes.

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

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

- âge du départ à la retraite : 65 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 2 %
- taux de charges sociales : 49 %
- taux d'actualisation : 3 %

5.16 Emprunts et dettes financières

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

Les emprunts et autres passifs financiers sont généralement évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Ceux couverts par des instruments financiers font l'objet d'une comptabilité de couverture, c'est-à-dire qu'ils font l'objet d'une réévaluation partielle sur la part couverte, liée à l'évolution des taux d'intérêts. Les variations de valeur sont comptabilisées en résultat de la période et compensées par les variations symétriques des instruments financiers.

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

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

5.17 Titres d'autocontrôle

Tous les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

5.18 Informations fiscales

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

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

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

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

Les sociétés françaises, nouvellement rattachées en 2012 au Groupe VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, détenues à plus de 95% de participation sont intégrées au groupe fiscal à compter du 1er Janvier 2013.

6. Présentation de l'information financière**6.1 Chiffre d'affaires**

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

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

6.2 Secteurs opérationnels

En application d'IFRS 8 - Secteurs opérationnels, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Les informations publiées ci-dessous, issues du reporting interne, sont établies en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le Groupe est géré en deux principaux secteurs, l'activité Champagne restant prépondérante :

- la production et la commercialisation des vins de Champagne et de Porto (Périmètre historique),
- la production et la commercialisation des vins des Sables et de Provence.

6.3 Autres Produits et Charges

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

Ces lignes comprennent notamment :

- les coûts de réorganisation et de restructuration,
- les indemnités non récurrentes,
- les plus ou moins values sur cessions d'actifs.

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

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

Les charges financières sont présentées en diminution de la marge brute d'autofinancement pour présenter distinctement les opérations d'exploitation des opérations de financement.

Notes sur les comptes consolidés au 30 Juin 2013

Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Production vendue de biens et marchandises	71 158	37 738	108 896	120 044	316 276
Prestations de services et autres	2 813	182	2 995	5 420	9 822
CHIFFRE D'AFFAIRES	73 971	37 920	111 891	125 464	326 098

La répartition du chiffre d'affaires par segment opérationnel est présentée en Note 30.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Zone Géographique en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
France	73 971	85 818	197 977
Europe	29 016	29 835	100 266
Pays Tiers	8 904	9 811	27 855
Total	111 891	125 464	326 098

Un seul client représente près de 9,2% du chiffre d'affaires du 1er semestre 2013.

Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Achats de Matières Premières et Marchandises	76 375	73 842	180 695
Autres Achats et Charges Externes	25 688	25 277	57 904
Variation de stocks	- 31 304	- 13 275	- 6 676
ACHATS CONSOMMES	70 759	85 844	231 923

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	111 891	125 464	326 098
Achats consommés	- 70 759	- 85 844	- 231 923
VALEUR AJOUTEE	41 132	39 620	94 175

Note 3. Charges de personnel

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Salaires & traitements	17 413	17 235	33 465
Charges sociales	7 445	7 401	13 874
Engagements sociaux	419	386	537
Participation des salariés & intéressement	185	176	345
Total	25 462	25 198	48 221

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
France	755	770	723
Etranger	157	141	162
Total	912	911	885

EFFECTIF - Répartition par catégorie	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ouvriers	474	490	439
Employés	147	119	146
Agents de maîtrise	91	100	95
Cadres	200	202	205
Total	912	911	885

Au titre de leur mandat au 30 Juin 2013, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 110 k€.

Note 4. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2012
Production Immobilisée	455	840	2 178
Subventions d'exploitation	10	12	395
Autres produits d'exploitation	559	347	475
Produits d'exploitation	1 024	1 199	3 048
Redevances de marques et autres droits	50	67	141
Jetons de présence	4	31	111
Créances irrécouvrables	124	185	420
Autres charges d'exploitation	101	42	268
Charges d'exploitation	279	325	940
Total	745	874	2 108

Note 5. Impôts et taxes

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Impôts et taxes sur rémunération	566	638	1 274
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,....	2 285	2 373	4 161
Total	2 851	3 011	5 435

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

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Créances	235	153	249
Stocks	642	228	390
Autres produits d'exploitation		84	136
Provisions	877	465	775
Transferts liés au personnel		122	609
Restructuration des activités		1 086	1 575
Impôts et taxes, Autres charges d'exploitation		69	235
Transfert de charges	-	1 277	2 419
Total	877	1 742	3 194

Note 7. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Immobilisations	5 513	4 937	10 192
Amortissements	5 513	4 937	10 192
Créances	206	431	676
Stocks	200	194	822
Provisions	406	625	1 498
Total	5 919	5 562	11 690

Note 8. Autres Produits et Charges

En K€	30/06/2013 Charges	30/06/2013 Produits	30/06/2012 Charges	30/06/2012 Produits	31/12/2012 Charges	31/12/2012 Produits
Sur cessions d'immobilisations	13	32	69	106	211	190
Sur provisions		149				
Sur subventions		94		95	36	402
Sur litiges		20	75			64
Sur restructurations des activités industrielles			869		3 061	
sur indemnités et ruptures de contrats	178		152		561	
Autres	243	226	395	333	312	226
Total	434	521	1 559	534	4 181	882

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	30/06/2013 Charges	30/06/2013 Produits	30/06/2012 Charges	30/06/2012 Produits	31/12/2012 Charges	31/12/2012 Produits
France	308	294	1 230	392	2 966	542
Europe	126	227	328	142	1 152	340
Autre			1		63	
Total	434	521	1 559	534	4 181	882

Note 9. Produits et Charges financiers

En K€	30/06/2013 Charges	30/06/2013 Produits	30/06/2012 Charges	30/06/2012 Produits	31/12/2012 Charges	31/12/2012 Produits
Intérêts	6 425	49	6 879	579	13 718	221
Instruments financiers liés au change (part non efficace)		133			175	
Instruments financiers liés aux taux (part non efficace)		34			68	
Revenus des VMP & cessions des VMP		34				
Différences de change	1 475	463	777		1 348	110
Couverture de taux	2 553		1 953		4 432	
Dotations / reprises de provisions liées au Change		234		18		18
Dotations / reprises de provisions - Autres	1 347	1 258			8	
Total	11 800	2 205	9 609	597	19 749	349

Note 10. Impôts sur les résultats

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	- 986	- 1 572	11 432
Taux théorique de l'impôt	36,10%	36,10%	36,10%
Montant théorique de l'impôt	- 356	- 567	4 127
Effet sur l'impôt théorique de :			
Evolution de la fiscalité française			418
Contribution de 3% sur Dividendes	214		
Déficits reportables			- 177
Différentiel de taux des filiales étrangères, différences permanentes	752	398	388
Taux effectif de l'impôt	18,33%	10,75%	41,63%
Montant effectif de l'impôt	- 181	- 169	4 756

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Impôt exigible	2 941	2 239	5 143
Impôt différé	- 3 122	- 2 408	- 387
Total	- 181	- 169	4 756

Note 11. Résultat par action

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat net part du Groupe en K€	- 733	- 1 054	6 687
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	6 702 814	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	59 452	58 156	58 105
Nombre moyen pondéré d'actions	8 877 633	6 644 658	8 878 980
Résultat par action En €	- 0,08	- 0,16	0,75

Note 12. Ecarts d'acquisition

Valeurs en K€	Brut
Au 01/01/2013	29 450
Nouveaux écarts	314
Sorties d'écarts	
Virt Poste à Poste	- 604
Au 30/06/2013	29 160

Au 30 juin 2013, l'écart d'évaluation non affecté s'élève à 29 160 k€. Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation de cet écart d'acquisition sera réalisée dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Note 13. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2013	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2013
Marques & Autres droits de propriété - non amort.		90 445	341			604	91 390
	Brut	8 425	550				8 975
Autres droits de propriété amortissables	Amort.	7 571	244		- 1		7 814
	Net	854	306	-	1	-	1 161
Autres incorporels - non amortissables		7 523	68			- 7	7 584
	Brut	21 587	4	160	- 79	34	21 386
Autres incorporels amortissables	Amort.	19 635	301	159	- 28		19 749
	Net	1 952	- 297	1	- 51	34	1 637
	Brut	127 980	963	160	- 79	631	129 335
Total	Amort.	27 206	545	159	- 29	-	27 563
	Net	100 774	418	1	- 50	631	101 772

Valeurs nettes des Marques et Autres droits de propriété en K€	Au 30/06/2013
Champagne Charles Lafitte	29 902
Champagne Demoiselle	16 439
Champagne Pommery	13 684
Champagne Heidsieck & C° Monopole	3 156
Champagne Vranken - Diamant	833
Champagne Germain	3 811
Vins Listel	7 654
Autres droits de propriété *	4 864
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 208
Total	92 551

* comprend principalement le fonds de commerce de Pommery pour 2 500 k€ et pour le reste le développement de logiciels.

L'approche multicritères mise en oeuvre au 31 décembre 2012 a conduit à confirmer la valeur des marques. Les hypothèses retenues étaient les suivantes :

■ L'ensemble des marques de Champagne, des vins Listel et des vins de Porto, ont fait l'objet de tests de dépréciation, par un expert indépendant, selon les méthodes du surprofit économique (permettant de déterminer une valeur d'utilité à partir des flux de trésorerie), et/ou du différentiel de marge (méthode consistant à déterminer la différence de revenus par rapport à des produits sans marque équivalents), et/ou des redevances (permettant d'obtenir une valeur de marché).

Les calculs réalisés pour les méthodes du surprofit économique et du différentiel de marge s'appuient sur les données suivantes :

- années 2011 et 2012 : données réelles issues de la publication des comptes (volumes, prix NSI, chiffre d'affaires net) ou de la comptabilité analytique (coûts des produits vendus, coûts marketing, frais commerciaux et administratifs) ;
- années futures : évolutions anticipées pour 2013 à 2015 (prévisions budgétaires établies en 2012 pour la période 2013-2015) ;
- le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul du surprofit économique est compris de 1,5 % ;
- hypothèse de taux (coût des fonds propres, coût de la dette, coût moyen pondéré des capitaux), taux actualisés 2012 communiqués par un expert indépendant début 2013 : 5,4% pour le champagne, 6,1% pour le vin et 5,8 pour le porto.

L'approche multicritères donne une fourchette de valeurs dans laquelle les valeurs nettes comptables des Marques s'inscrivent, confirmant ainsi la valeur de ces actifs.

En terme de sensibilité, au 31 décembre 2012, les analyses ont été menées selon la méthode du différentiel de marge qui correspond à la fourchette haute de l'évaluation :

- la diminution de 0,5% du taux de marge opérationnelle n'induisait pas de risque de dépréciation,
- l'augmentation du taux d'actualisation de 0,5% ou la réduction du taux de croissance à l'infini de 0,5% entraînerait une dépréciation potentielle de 200 k€ sur la marque Champagne Germain.

L'application de taux d'actualisation supérieur n'induit pas de dépréciation supplémentaire. Au 30 juin 2013, les calculs de sensibilité ont été réalisés sur la base des modèles de valorisation appliqués par l'expert indépendant au 31 décembre 2012, en intégrant les données issues des derniers business plans établis au 1er semestre 2013. La prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation, déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques, conduirait à comptabiliser une dépréciation de 2,3 M€ dont 1,4 M€ sur une marque.

Au cours du premier semestre 2013, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

Note 14. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2013	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2013
	Brut	48 526	389				48 915
	Amort.	679	19			31	667
	Net	47 847	370	-	-	31	48 248
Terrains (1)	Brut	165 920	767				166 687
	Amort.*	18 754	727			31	19 512
	Net	147 166	40	-	-	31	147 176
Vignoble (2)	Brut	133 890	769	3		27	134 629
	Amort.	41 538	1 872	3			43 407
	Net	92 352	1 103	-	-	27	91 222
Constructions (3)	Brut	348 336	1 925	3	-	27	350 231
	Amort.	60 971	2 618	3	-	0	63 586
	Net	287 365	693	-	-	27	286 645
Sous-total Immobilier	Brut	101 764	2 246	483	-	12	103 515
	Amort.	68 397	2 336	470	2		70 265
	Net	33 367	90	13	-	14	33 250
Installations techniques & matériel	Brut	450 100	4 171	486	-	27	453 746
	Amort.	129 368	4 954	473	2	0	133 851
	Net	320 732	783	13	-	27	319 895
Total							
	Brut	9 277					9 277
	Amort.	3 652	156				3 808
	Net	5 625					5 469
Constructions	Brut	27 562	470	28			28 004
	Amort.	18 227	638	23			18 842
	Net	9 335					9 162
Installations techniques & matériel	Brut	27 562	470	28			28 004
	Amort.	18 227	638	23			18 842
	Net	9 335					9 162
Correspondance pour juste valeur des actifs immobiliers :							
(1) Terrains selon le modèle du coût	Net	23 660	385	-	-		24 045
(2) Terres à vigne selon le modèle du coût	Net	135 585	40	-	-	31	135 594
(3) Constructions selon le modèle du coût	Net	80 097	1 019	-	-	37	79 041
Sous-total	Net	239 342	594	-	-	68	239 680

(*) Amortissement des plantations

Les actifs corporels (terrains, terres à vignes et bâtiments) comptabilisés selon le modèle de la réévaluation ont fait l'objet d'un test de valeur par des experts indépendants.

La dernière réévaluation pour les terrains (hors terres à vigne) et les bâtiments a eu lieu en décembre 2010. Par ailleurs, en 2012, la réévaluation des terres à vigne en Champagne a eu un impact de 6 012k€.

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

Note 15. Autres actifs non courants

Valeurs en K€		Au 01/01/2013	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2013
	Brut	1 168	2			2	1 172
Titres de participation	Prov.	455				3	458
	Net	713	2	-	-	1	714
	Brut	513	3			2	514
Autres titres immobilisés	Prov.	3				3	-
	Net	510	3	-	-	1	514
	Brut	2 048	147	1 603			592
Autres immobilisations financières	Prov.	1 263		1 258			5
	Net	785	147	345	-	-	587
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs		15 076		526			14 550
	Brut	18 805	152	2 129	-	-	16 828
Total	Prov.	1 721	-	1 258	-	-	463
	Net	17 084	152	871	-	-	16 365

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€		Au 30/06/2013
SADEV SA	Pourcentage de détention inférieur à 11,34% Aucun contrôle, ni pouvoir	1 117
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole	30
L'EXCELLENCE AUTOMOBILE SAS	Pourcentage de détention à 8% Importance négligeable	8
C.S.M. VITICOLA ESPANA SL	Importance négligeable	3
AGROGARANTE - Mutua SA	Importance négligeable	10
Caixa de crédito agrícola - Tabuaço	Importance négligeable	2
CSGV	Importance négligeable	2
Total		1 172

Titres mis en équivalence en K€		Au 30/06/2013
Concerna la société A l'auberge Franc Comtoise		
Ecart d'acquisition net		1 143
Quote-part dans les capitaux propres, résultat inclus		606
Total		1 749

Note 16. Stocks

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Matières premières	71 822	68 330	125 482
En-cours de production	511 027	447 520	464 830
Produits intermédiaires & finis	71 568	67 607	48 741
Provisions	- 1 038	- 357	- 1 480
Total	653 379	583 100	637 573

Note 17. Clients & comptes rattachés

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Brut	80 523	88 753	90 499
Dépréciations	- 2 756	- 2 670	- 2 756
Total	77 767	86 083	87 743

Ventilation par échéances en k€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
- 1 an	77 649	85 229	87 344
de 1 an à 5 ans	118	854	399
Total	77 767	86 083	87 743

Risque de crédit

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

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

En outre, les dix premiers clients représentent environ 51,7% du chiffre d'affaires.

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

Note 18. Autres actifs courants

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Avances et acomptes versés sur commandes	2 978	2 860	2 867
Fournisseurs débiteurs	1 568	11 839	9 573
Personnel et comptes rattachés	5	8	89
Organismes sociaux	62	19	354
Autres créances	6 770	4 589	8 701
Comptes courants d'associés	205	127	84
Etat	16 530	17 671	19 855
Autres créances	25 140	34 253	38 656
Charges constatées d'avance diverses	3 625	2 314	1 984
Comptes de régularisation	3 625	2 314	1 984
Total	31 743	39 427	43 507

Ventilation par échéances en k€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
- 1 an	29 640	37 157	40 850
de 1 an à 5 ans	2 103	2 270	2 657
Total	31 743	39 427	43 507

Note 19. Trésorerie

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Disponibilités	44 038	4 747	4 837
Total	44 038	4 747	4 837

Les disponibilités sont principalement composées de comptes bancaires.

Risque de Liquidité

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

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

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

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

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

La société Vranken-Pommery Monopole a procédé à l'émission d'obligations auprès d'investisseurs qualifiés en Belgique et au Grand-Duché de Luxembourg, le 20 juin 2013, pour un montant de 125 M€ afin de sécuriser sa dette en diversifiant ses sources de financement.

Note 20. Capitaux propres (part du groupe)

Composition des capitaux propres en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capital de la société mère	134 056	100 542	134 056
Primes	45 013	40 101	45 013
Réserves	154 860	146 401	151 632
Résultat de la Période	- 733	- 1 054	6 687
Total	333 196	285 990	337 388

Composition du capital en Volume	30/06/2013	Dont Titres Auto-détenus	Valeur nominale
A l'ouverture	8 937 085	58 105	15
Augmentation de Capital			
Acquisition		1 347	
Cession			
A la clôture	8 937 085	59 452	15

Note 21. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 01/01/2013	Nouveaux emprunts	Rembour-sements	Variation périmètre	Au 30/06/2013
Emprunts bancaires *	114 410	4 585	8 557		110 438
Emprunt Obligataire		125 000			125 000
Crédits de vieillissement	390 454		43 299		347 155
Concours bancaires **	121 889	41 524	13 857		149 556
Autres dettes financières	488	143	1		630
Fonds de participation	399		194		205
Comptes courants d'associés	2 574	7 135	548		9 161
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	630 214	178 387	66 456	-	742 145
* dont crédit-bail & Loc Financ	8 727	470	1 179		8 018
** dont mobilisation de créances	28 324	9 748			38 072

Ventilation par échéances en K€	DETTE COURANTES		DETTE NON COURANTES		TOTAL
	-1 an		De 1 à 5 ans	+ 5 ans	
Emprunts bancaires *	17 946		47 592	44 900	110 438
Emprunt Obligataire				125 000	125 000
Crédits de vieillissement	97 000		250 155		347 155
Concours bancaires	149 556				149 556
Autres dettes financières	630				630
Fonds de participation	152		53		205
Comptes courants d'associés	9 161				9 161
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	274 445		297 800	169 900	742 145

* dont crédit-bail & Loc Financ

2 066 4 265 1 687 8 018

La société Vranken-Pommery Monopole a procédé à l'émission d'obligations auprès d'investisseurs qualifiés en Belgique et au Grand-Duché de Luxembourg, le 20 juin 2013, pour un montant de 125 M€ afin de sécuriser sa dette en diversifiant ses sources de financement.

Endettement financier net k€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	467 700	233 400	267 167
Emprunts et concours bancaires (courant)	274 445	400 029	363 047
Actifs et Passifs financiers courants	4 963	8 171	9 306
Trésorerie	- 44 038	- 4 747	- 4 837
Total	703 070	636 853	* 634 683

Risque d'exigibilité

Au 30 Juin 2013,

- un emprunt au capital restant dû de 19 092 k€ fait l'objet d'un covenant. Le covenant Endettement net/Capitaux Propres est plafonné et calculé à chaque clôture. Il permet d'ajuster la marge d'intérêt s'il n'est pas respecté. Ce ratio était respecté au 31 décembre 2012.
- une ligne de trésorerie contractée au 1er semestre 2013 pour un capital restant dû de 4 000 k€ fait l'objet d'un covenant : dettes financières nettes / EBITDA < 4 des comptes sociaux de Listel. Ce ratio est calculé à chaque clôture.

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

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

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

Risque de Taux

L'endettement du groupe au 30 Juin 2013 est composé de 76,75 % d'emprunts et dettes à taux variables, indexés principalement sur l'Euribor 1 mois.

Le groupe utilise, dans sa gestion du risque de taux d'intérêts, les instruments financiers tels que SWAP, CAP et COLLARD en fonction de la situation et des perspectives du marché des taux d'intérêts.

La part variable de l'endettement est majoritairement indexée sur l'Euribor 1 mois. L'Euribor 1 mois moyen constaté sur le premier semestre 2013 s'élève à 0,12 %.

L'exposition sur le premier semestre de la part non couverte à une augmentation du niveau de taux de 0,5% sur 1 an aurait impacté le résultat financier du Groupe de 0,2 M€.

Les contrats actifs et non actifs au 30 Juin 2013 se décomposent comme suit :

En k€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CAP	59 000	66 692	59 000
COLLAR	10 321	11 058	10 689
SWAP	491 189	263 478	468 944
SWAP - Entrée de périmètre			23 000
Total	560 510	341 228	561 633

La part des contrats non actifs au 30 juin 2013, qui comprend uniquement des SWAP, s'élève à 189 000 k€.

Au 30 Juin 2013 le niveau des couvertures représentait 65,2 % de l'endettement financier net (part à taux variable).

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

En ce qui concerne les instruments financiers en cours au 30 Juin 2013, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

Couverture de type CAP	En k€
Taux plafond de 1,25%	33 000
Taux plafond de 2,5%	26 000
Couverture de type Collar	En k€
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	10 321
Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	400 097
Taux fixe compris entre 2 % et 4%	61 092
Taux fixe compris entre 4% et 4,1%	30 000

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 Juin 2013 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Contrats actifs :		
Contrats échus en 2013	222 000	300
Contrats à échéances postérieures à 2013	149 510	2 970
Contrats non actifs :	189 000	1 654

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à 34 k€ pour le 1er semestre 2013.

Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du 1er semestre 2013 réalisée en devises est de 7,4 %. En conséquence, la sensibilité est peu significative.

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

Les caractéristiques de ces instruments se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel *	Juste Valeur
Contrats échus en 2014	4 890	-38

* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à 133 k€ pour le 1er semestre 2013.

Note 22. Engagements envers le personnel

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Début de période	12 243	8 950	8 950
Capitaux propres			2 720
Capitaux propres - Variation périmètre			36
Dotations	404	386	537
Reprises			
Fin de période	12 647	9 336	12 243

Note 23. Impôts différés

En K€	30/06/2013		30/06/2012		31/12/2012	
	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif
TOTAL	15 858	- 74 828	14 449	- 64 022	14 794	- 75 037

Détail des impôts différés actifs et passifs :

En K€	30/06/2013		30/06/2012		31/12/2012	
	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif	ID Actif	ID Passif
Déficits reportables	4 649		3 668		1 970	
Décalage temporaire	902		756		1 014	
Actifs immobilisés	-	68 885	-	58 805	-	68 874
Actifs Biologiques	-	707	-	852	-	1 180
Instruments financiers	1 792		2 950		3 360	
Engagements envers le Personnel	4 414		3 236		4 278	
Subventions d'investissement	-	527	-	572	-	548
Retraitement des profits internes	4 101		3 839	- 664	4 172	
Crédit-Bail et Location financement	-	2 403	-	2 162	-	2 276
Amortissements dérogatoires	-	895	-	735	-	856
Charges à étaler & Divers	-	1 411	-	232	-	1 303
TOTAL	15 858	- 74 828	14 449	- 64 022	14 794	- 75 037

Note 24. Fournisseurs & comptes de rattachés

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Fournisseurs & comptes rattachés	85 309	86 791	153 675
Total	85 309	86 791	153 675

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

Note 25. Provisions pour risques & charges

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Début de période	317	468	468
Capitaux propres - Variation périmètre			
Dotations		1	55
Reprises utilisées			
Reprises non utilisées	- 205	- 229	- 206
Fin de période	112	240	317
Soit :			
Risques de change & Couverture de taux			
Risques s/Créances courantes	112	240	317

Risques prud'homaux

Les provisions constatées en la matière sont déterminées sur la base des sommes réclamées et en fonction du caractère probable des coûts associés.

Note 26. Dettes d'impôts

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dettes fiscales	13 827	11 403	13 690
Total	13 827	11 403	13 690

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

Note 27. Autres passifs courants

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dettes sociales	10 052	8 854	11 215
Divers	120	93	319
Autres dettes	10 172	8 947	11 534
Produits constatés d'avance	2 860	4 595	3 223
Comptes de régularisation	2 860	4 595	3 223
Total	13 032	13 542	14 757

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

Note 28. Passifs financiers courants

En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Couvertures de Taux	4 925	7 114	8 808
Couvertures des Devises	38	1 057	498
Total	4 963	8 171	9 306
Ventilation par échéances en k€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
- 1 an	339	1 058	2 506
de 1 an à 5 ans	4 624	7 113	6 800
Total	4 963	8 171	9 306

Note 29. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Avals & cautions	67 431	36 823	45 597
Effets escomptés non échus		231	-
Intérêts sur emprunts non échus	54 651	17 562	18 635
Total Engagements financiers donnés	122 082	54 616	64 232
Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Nantissement de créances professionnelles	40 229	67 393	36 353
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	376 365	391 496	406 573
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	8 147	10 117	9 138
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs non courants)	75 728	64 104	77 851
Total Dettes garanties par sûretés réelles	500 469	533 110	529 915
Engagements financiers reçus en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Avals & cautions	617	1 879	4 233
Total Engagements financiers reçus	617	1 879	4 233

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

Certaines filiales sont engagées contractuellement auprès de divers fournisseurs pour l'achat d'une partie significative de leur approvisionnement en raisins.

Ces engagements portent sur des surfaces : dès lors le caractère aléatoire de la vendange tant au niveau de rendement en appellation que des prix ne permet pas d'en donner une estimation fiable.

Vins bloqués

Ces engagements portent sur des hectolitres de vins de champagne constituant une réserve qualitative et appartenant à des viticulteurs et coopératives. Leur valeur sera fixée à la date où ces vins feront l'objet d'une décision de déblocage.

L'estimation actuelle de la valeur des vins bloqués nous paraît difficile à mettre en oeuvre de façon raisonnable compte tenu de l'ignorance de cette date.

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

Note 30. Secteurs Opérationnels

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Activité en K€	30/06/2013	%	30/06/2012	%	31/12/2012	%
Champagne et autres	80 584	72%	92 940	74%	268 500	82%
Vins des Sables et de Provence	31 307	28%	32 524	26%	57 598	18%
Total	111 891	100%	125 464	100%	326 098	100%

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	30/06/2013	%	30/06/2012	%	31/12/2012	%
Champagne et autres	5 988	70%	6 239	74%	30 182	88%
Vins des Sables et de Provence	2 534	30%	2 226	26%	3 949	12%
Total	8 522	100%	8 465	100%	34 131	100%

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Champagne et autres	93 949	85 608	92 937
Vins des Sables et de Provence	7 823	7 851	7 837
Total	101 772	93 459	100 774

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Champagne et autres	203 087	166 201	204 657
Vins des Sables et de Provence	116 808	116 750	116 075
Total	319 895	282 951	320 732

Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Champagne et autres	1 622	2 948	1 817
Vins des Sables et de Provence	193	196	191
Total	1 815	3 144	2 008

Répartition des Investissements par Activité en K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Champagne et autres	2 546	4 854	11 045
Vins des Sables et de Provence	2 713	1 920	3 253
Total	5 259	6 774	14 297

Note 31. Parties liées

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

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

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

Toute transaction fait l'objet de facturation.

Nature des flux :

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

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

Prestations : Viticoles, vinicoles, industrielles, administratives, loyers, redevances, courtage et du croire

Produits et charges financiers : Intérêts comptes courants

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

Composition des parties liées :

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

Relations entre les sociétés du Groupe coté Vranken-Pommery Monopole

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

Relations du Groupe VPM avec Groupe CHC	En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires - Produits finis			337	312
Chiffre d'affaires - Prestations		212	1 108	581
Chiffres d'affaires - Produits en cours			11 548	35 254
Produits financiers				83
Achats de matières premières, produits en cours et finis			12 358	24 397
Achats de Prestations & Commissions		1 675	2 156	3 448
Charges de redevances de marques		26	33	53
Charges financières		32	50	211
Passif courant		3 613	7 981	5 178
Actif courant		453	12 165	313

Relations du Groupe VPM avec des personnes physiques, Administrateurs ou Actionnaires directement ou indirectement	En K€	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires - Produits finis			6	56
Chiffre d'affaires - Prestations		478	377	1 121
Chiffre d'affaires - Ventes diverses			18	33
Produits financiers			1	3
Redevances versées		1	19	67
Achats de matières premières et produits en cours		3 345	3 755	3 777
Achats de Prestations		768	551	2 031
Charges financières		0		1
Rémunérations versées *		2 460	2 572	4 792
Passif courant		1 177	1 027	1 229
Actif courant		757	824	1 315

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

En dépit de liens commerciaux avec certaines sociétés du groupe CHC, aucune de celles-ci n'est intégrée dans le périmètre de consolidation du groupe Vranken-Pommery Monopole, étant donné que ces sociétés relèvent de services autonomes distincts, réalisent des opérations à des conditions de marché et que le groupe CHC établit des comptes consolidés. L'acquisition réalisée par le groupe Vranken-Pommery Monopole au cours de l'exercice 2012 contribue à simplifier les flux entre VPM et CHC. Ces flux sont présentés dans les relations avec les parties liées pour les dix premiers mois de l'année 2012.

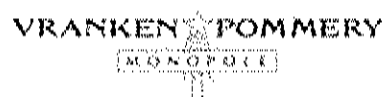
Note 32. Evénements postérieurs à la situation comptable du 30 Juin 2013

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 Juin 2013, hormis l'émission du second emprunt obligataire, présenté dans les faits marquants.

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

Compte de résultat	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	155 807	166 169	403 163
Résultat d'Exploitation	1 374	823	3 878
Résultat Courant	8 998	8 519	10 807
Résultat Net	7 080	8 706	9 117

Bilan	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2012
Capital social	134 056	100 542	134 056
Capitaux propres	242 601	200 435	242 623
Dettes financières auprès des établissements de crédit	66 921	86 793	59 922
Actif immobilisé	253 959	220 356	253 850
Total Bilan	556 687	423 384	498 573



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2013

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

VRANKEN-POMMERY MONOPOLE

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013



MAZARS

MAZARS
37 RUE RENE CASSIN
BEZANNES
CS 30009
51726 REIMS CEDEX



**GROUPE
AUDIT &
STRATEGY**

**AUDIT & STRATEGY
REVISION CERTIFICATION**
15 RUE DE LA BONNE RENCONTRE
QUINCY VOISINS
77334 MEAUX CEDEX

VRANKEN-POMMERY MONOPOLE

Siège Social : 5 Place Général Gouraud 51100 REIMS

Société Anonyme au capital de 134.056.275 Euros

N° Siren : 348 494 915

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Vérification spécifique

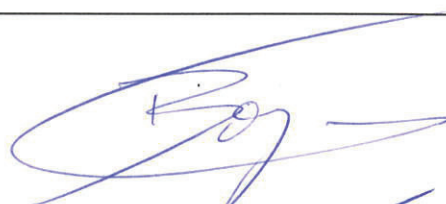
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

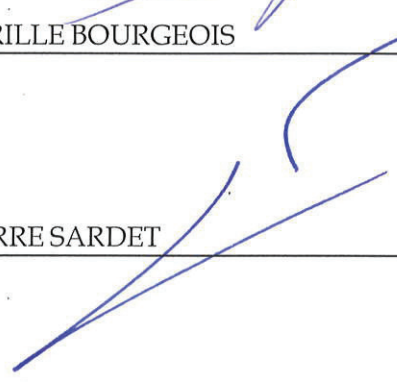
Fait à Quincy Voisins et à Bezannes, le 29 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

**AUDIT &
STRATEGY,
REVISION
CERTIFICATION**


CYRILLE BOURGEOIS

MAZARS


PIERRE SARDET