



« POP CHAMPAGNE », Œuvre de Joana Vasconcelos

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2014



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2014

- **Communiqué Financier du 30 août 2014**
- **Attestation du Rapport Financier**
- **Comptes consolidés au 30 juin 2014**
- **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

-=-=-



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2014

- **Communiqué Financier du 30 août 2014**

-=-=-

Reims, le 28 août 2014

Communiqué Financier

Résultats du 1^{er} Semestre 2014 du Groupe Vranken-Pommery Monopole

- **Belle progression de l'activité : +9,1%**
- **Résultat Opérationnel Courant : +10%**

Le Conseil d'Administration de Vranken-Pommery Monopole s'est réuni le 28 août 2014 sous la présidence de Paul-François Vranken et en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes du Groupe pour le premier semestre 2014.

Comptes Consolidés en millions d'euros	30/06/2014	30/06/2013 corrigé*	30/06/2013 publié	Variation Vs N-1
Chiffre d'affaires	122,1	111,9	111,9	+ 9,1%
Résultat opérationnel courant	6,6	6,0	8,5	+ 10,0%
Résultat opérationnel	21,8	6,1	8,6	NS
Résultat net	14,3	- 2,3	- 0,8	NS
- dont part du Groupe	13,7	- 2,3	- 0,7	NS

* Application au 30 juin 2013 des corrections déjà présentées au 31 décembre 2013 sur la base d'ajustements historiques dont les impacts annuels restent limités : 1,2 M€ au niveau des fonds propres et 0,7 M€ au niveau du résultat net.

Activité

La croissance du Chiffre d'Affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2014 repose sur une progression significative de ses deux secteurs d'activité Champagne et Vins Rosés.

Quant aux vins Rosés, l'engouement autour de ceux-ci ne se dément pas. La qualité reconnue des marques du Groupe telles que Château La Gordonne ou Domaine Royal de Jarras renforce leur attractivité et permet de gagner des parts de marché dans ce secteur en croissance, tout particulièrement aux Etats-Unis.

Résultats

Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est en forte progression à +10%, soit 6,6 M€ en 2014 contre 6,0 M€ en 2013. L'intégralité de l'activité « Négoce Listel - Camargue et Provence » reste intégrée dans les comptes consolidés de Vranken-Pommery Monopole pour ce premier semestre compte tenu de la réalisation de l'opération d'apport à Listel SAS en date du 30 juin.

Résultat des actions entreprises dans le cadre du plan stratégique, l'endettement financier net de Vranken-Pommery Monopole s'inscrit au 30 juin en réduction de près 29 M€ à 674,5 M€ contre 703,1 M€ au 30 juin 2013.

Résultat des actions entreprises dans le cadre du plan stratégique, la dette de Vranken-Pommery Monopole s'inscrit au 30 juin en repli de près 29 M€ à 674,5 M€ contre 703,1 M€ au 30 juin 2013.

Les charges financières du groupe évoluent peu à 9,7 M€ pour le premier semestre 2014 contre 9,6 M€ pour la même période en 2013.

Le résultat net s'affiche à 14,3 M€ contre une perte de de - 2,3 M€, en progression de 16,6 M€.

Perspectives

Compte tenu d'un environnement Européen encore incertain et d'une forte saisonnalité des ventes, les résultats du premier semestre ne peuvent être extrapolés sur 12 mois.

Cependant les tendances commerciales enregistrées à date permettent au Groupe de se conforter quant à l'atteinte de ses objectifs.

Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 5 juin 2014 a décidé la distribution d'un dividende de 0,80 euro par action au titre de l'exercice 2013 correspondant à un montant global de 7,1 millions d'euros. Ce dividende a été mis en paiement le 15 juillet 2014.

Prochaines communications

Chiffre d'Affaires du 3^{ème} trimestre 2014 : 23 octobre 2014

Vranken-Pommery Monopole est le deuxième acteur champenois.

Implanté en Champagne, en Provence, en Camargue et dans le Douro, il est le premier vigneron en Europe.

Son portefeuille de marques comprend :

- Les grandes marques de Champagne VRANKEN, POMMERY, HEIDSIECK & CO MONOPOLE et CHARLES LAFITTE ;

- les marques de Porto ROZES et des vins du Douro TERRAS DO GRIFO ;

- les Rosés Sable de Camargue DOMAINE ROYAL DE JARRAS et Côtes de Provence CHATEAU LA GORDONNE.

Il est par ailleurs copropriétaire, avec le Groupe Castel, du portefeuille de marques LISTEL

Vranken-Pommery Monopole est une société cotée sur NYSE Euronext Paris et Bruxelles.

(Code "VRAP" (Paris), code "VRAB" (Bruxelles) ; code ISIN : FR0000062796).

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 2014

- **Attestation du Rapport Financier**

-=-=-

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Reims, le 28 août 2014


Paul François Vranken

Président Directeur Général



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2014

- **Comptes consolidés au 30 juin 2014**



Comptes Consolidés au 30 juin 2014

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2014 - NORMES IFRS	4
ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES	5
BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2014 - NORMES IFRS	6
TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS	7
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS	8
METHODES COMPTABLES	9
1. PRINCIPES GENERAUX	9
2. FAITS MARQUANTS	10
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	13
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	14
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	17
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	24
NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014	25
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES	25
NOTE 2. ACHATS CONSOMMES.....	25
NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL.....	26
NOTE 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	26
NOTE 5. IMPOTS ET TAXES.....	27
NOTE 6. REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.....	27
NOTE 7. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS.....	27
NOTE 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES	28
NOTE 9. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	28
NOTE 10. IMPOTS SUR LES RESULTATS.....	29
NOTE 11. RESULTAT PAR ACTION.....	29
NOTE 12. ECARTS D'ACQUISITION.....	30
NOTE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	30
NOTE 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	32
NOTE 15. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	33
NOTE 16. STOCKS	34
NOTE 17. CLIENTS & COMPTES RATTACHES	34
NOTE 18. AUTRES ACTIFS COURANTS	35
NOTE 19. TRESORERIE	35
NOTE 20. CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE).....	36



NOTE 21. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES & CONCOURS BANCAIRES	37
NOTE 22. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	39
NOTE 23. IMPOTS DIFFERES	40
NOTE 24. FOURNISSEURS & COMPTES DE RATTACHES	40
NOTE 25. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES.....	41
NOTE 26. DETTES D'IMPOTS	41
NOTE 27. AUTRES PASSIFS COURANTS	41
NOTE 28. PASSIFS FINANCIERS COURANTS.....	42
NOTE 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	42
NOTE 30. SECTEURS OPERATIONNELS	43
NOTE 31. PARTIES LIEES.....	45
NOTE 32. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA SITUATION COMPTABLE DU 30 JUIN 2014.....	46
NOTE 33. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€).....	47

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2014 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Chiffre d'affaires	1	122 065	111 891	111 891	315 055
Achats consommés	2	- 81 518	- 72 656	- 70 759	- 217 239
Charges de personnel *	3	- 25 683	- 25 462	- 25 462	- 48 989
Autres Produits d'exploitation	4	866	1 024	1 024	1 217
Autres Charges d'exploitation	4	- 457	- 279	- 279	- 720
Impôts et taxes	5	- 2 944	- 3 232	- 2 851	- 4 982
Reprises sur amort. et prov.	6	240	877	877	1 654
Dotations aux amortissements et provisions	7	- 6 001	- 6 151	- 5 919	- 12 680
Résultat opérationnel courant		6 568	6 012	8 522	33 316
Autres Produits	8	42 332	521	521	7 056
Autres Charges	8	- 27 126	- 434	- 434	- 7 634
Résultat opérationnel		21 774	6 099	8 609	32 738
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe	15	-			
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		21 774			
Produits financiers	9	1 497	2 205	2 205	3 227
Charges financières	9	- 11 230	- 11 800	- 11 800	- 23 608
Résultat avant impôts		12 041	- 3 496	- 986	12 357
Impôts sur les résultats	10	2 471	1 160	181	- 4 224
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	15	- 192	- 14	- 14	- 127
Résultat net		14 320	- 2 350	- 819	8 006
Ventilation du Résultat net consolidé					
Résultat net consolidé		14 320	- 2 350	- 819	8 006
- dont part des minoritaires		633	- 86	- 86	162
- dont part du Groupe		13 687	- 2 264	- 733	7 844
Résultat par action	en €	1,54	- 0,26	- 0,08	0,88
Résultat dilué par action	en €	1,54	- 0,26	- 0,08	0,88

* y compris participation des salariés et intéressement

Etat global des gains et pertes consolidés

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

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Résultat net	14 320	- 2 350	- 819	8 006
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôts :	5	- 26	- 26	- 777
Engagement envers le personnel				- 1 065
Plus et moins values sur cession de Titres Autodétenus	5	- 26	- 26	7
Réévaluation des actifs				281
Eléments recyclables en résultat, net d'impôts :	61	3 645	3 645	4 097
Ecart de conversion sur entités étrangères	5	976	976	976
Instruments financiers	56	2 669	2 669	3 121
Autres				
Résultat global	14 386	1 269	2 800	11 326
Ventilation du Résultat global				
Groupe	13 753	1 189	2 720	11 077
Minoritaires	633	80	80	249

Bilan consolidé au 30 juin 2014 - Normes IFRS

Actif

En K€	Note annexe	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Ecart d'acquisition	12	24 793	29 160	29 160	24 793
Immobilisations incorporelles	13	99 082	101 772	101 772	100 038
Immobilisations corporelles	14	322 124	331 926	319 895	321 312
Autres actifs non courants	15	17 085	14 826	16 365	17 689
Titres mis en équivalence	15	43 475	1 749	1 749	1 632
Impôts différés	23	6 879	17 447	15 858	7 886
Total Actifs non courants		513 438	496 880	484 799	473 350
Stocks et en-cours	16	625 784	641 108	653 379	625 662
Clients & comptes rattachés	17	36 522	77 172	77 767	75 130
Autres actifs courants	18	31 350	31 471	31 743	40 684
Actifs financiers courants		-	-	-	-
Trésorerie	19	27 495	44 038	44 038	33 997
Total Actifs courants		721 151	793 789	806 927	775 473
Actifs destinés à être cédés			-	-	30 720
Total de l'actif		1 234 589	1 290 669	1 291 726	1 279 543

Passif

En K€	Note annexe	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Capital		134 056	134 056	134 056	134 056
Réserves & Primes		200 847	201 119	199 873	198 911
Résultat		13 687	- 2 264	- 733	7 844
Capitaux propres (part du groupe)	20	348 590	332 911	333 196	340 811
Participations ne donnant pas le contrôle		13 168	11 667	11 667	12 108
Total Capitaux Propres		361 758	344 578	344 863	352 919
Emprunts & dettes financières	21	509 794	467 700	467 700	516 665
Engagements envers le personnel	22	16 403	14 647	12 647	15 883
Impôts différés	23	64 559	75 896	74 828	71 609
Total Passifs non courants		590 756	558 243	555 175	604 157
Fournisseurs & comptes rattachés	24	63 912	85 905	85 309	119 849
Provisions pour risques et charges	25	385	112	112	132
Dettes d'impôt	26	11 694	9 391	13 827	13 946
Autres passifs courants	27	13 842	13 032	13 032	15 096
Emprunts & concours bancaires	21	188 188	274 445	274 445	154 128
Passifs financiers courants	28	4 055	4 963	4 963	4 087
Total Passifs courants		282 076	387 848	391 688	307 238
Passifs destinés à être cédés			-	-	15 229
Total du passif		1 234 589	1 290 669	1 291 726	1 279 543



Tableau de financement par analyse des flux de trésorerie - Normes IFRS

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net des sociétés intégrées	14 320	- 2 350	- 819	8 006
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- amortissements & provisions	6 101	4 661	4 893	10 581
- charges financières	9 733	9 595	9 595	20 381
- variation des impôts différés	- 3 990	- 4 015	- 3 036	- 438
- plus et moins values de cession	- 20 916	- 19	- 19	- 842
- instruments financiers	56	- 105	- 105	- 214
- engagement envers le personnel	543	258	258	641
- autres	192			
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	6 039	8 025	10 767	38 114
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 15 103	- 60 308	- 63 050	- 19 854
Divers				
Flux net de trésorerie générés par l'activité	- 9 064	- 52 283	- 52 283	18 260
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	- 47 387	- 5 259	- 5 259	- 9 224
Cession d'immobilisations	42 014	359	359	2 843
Prise de Participations		-		314
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 5 373	- 4 900	- 4 900	- 6 695
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 6 995	- 7 137	- 7 137	- 7 103
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 97	- 66	- 66	- 66
Augmentation de capital en numéraires		119	119	123
Opérations sur titres autodétenus	5	- 26	- 26	7
Charges financières	- 9 733	- 9 595	- 9 595	- 20 381
Emissions d'emprunts	1 598	136 865	136 865	206 016
Remboursement d'emprunts	- 7 078	- 52 600	- 52 600	- 71 480
Incidence des variations de périmètre et Divers	1 581	184	184	- 1 393
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 20 719	67 744	67 744	105 724
Incidence des variations des cours des devises	5	976	976	976
Variation de trésorerie *				
Trésorerie d'ouverture	1 220	- 117 053	- 117 053	- 117 053
Trésorerie de clôture	- 33 931	- 105 516	- 105 516	1 220
Trésorerie des activités destinées à être cédées		-		8
Variation de périmètre		-		
Variation de trésorerie	- 35 151	11 537	11 537	118 265

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

Variation des capitaux propres - Normes IFRS

En K€	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	Total des capitaux propres				
						Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total		
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2012	134 056	45 014	122 277	54 814	-	7 110	337 388	11 663	349 051	
Impact corrections			17 708	-	15 099	-	1 364	1 245	0	1 245
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2013	134 056	45 014	139 985	39 715	-	8 474	338 633	11 663	350 296	
Résultat de l'exercice			8 006				7 844	162		8 006
Augmentation de capital			123				75	48		123
Distributions de dividendes			- 7 169				- 7 103	- 66	-	- 7 169
Ecart de conversion						976	888	88		976
Opérations sur titres autodétenus			7				7			7
Variation de périmètre			102				74	28		102
Engagements envers le personnel						- 1 065	- 1 064	- 1	-	- 1 065
Variation de l'exercice instruments financiers						3 121	3 120	1		3 121
Réévaluation des Actifs						281	281	-		281
Autres			- 1 758				- 1 943	185	-	- 1 758
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2013	134 056	45 014	139 295	39 996	-	5 442	340 812	12 108	352 920	
Résultat de l'exercice			14 320				13 687	633		14 320
Augmentation de capital										-
Distributions de dividendes			- 7 092				- 6 995	- 97	-	- 7 092
Ecart de conversion						5	5			5
Opérations sur titres autodétenus						5	5			5
Variation de l'exercice instruments financiers						56	56			56
Réévaluation des Actifs										-
Autres			1 543				1 019	524		1 543
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 juin 2014	134 056	45 014	148 067	39 996	-	5 376	348 590	13 168	361 758	

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2014.

Méthodes comptables

1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

1.1. Référentiel

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).

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2014 et de l'application anticipée de l'interprétation IFRIC 21 (cf point 2.2.3.).

Les comptes consolidés annuels 2013 et les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Il est rappelé par ailleurs que, le compte de résultat consolidé du Groupe Vranken-Pommery Monopole est un compte de résultat par nature.

Ces comptes sont également conformes au référentiel IFRS publiés par l'IASB et l'IFRS Interpretation Committee.

1.2. Nouveaux textes d'application obligatoire

Les nouveaux textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 dans l'Union Européenne et appliqués pour la première fois par le Groupe sont les suivants :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IFRS 11 « Partenariats »
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »
- Amendement IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 « Disposition transitoires d'IFRS 10, 11 et 12 », sans impact
- IAS 27 « Etats financiers individuels »
- IAS 28 « Participation dans les entreprises associées et des coentreprises »
- Amendement IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 « Entités d'investissement », sans impact
- Amendement IAS 32 « Compensation d'actifs et de passifs financiers », sans impact significatif
- Amendement IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers », sans impact significatif
- Amendement IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture », sans impact

1.3. Nouveaux textes appliqués par anticipation

Le Groupe a anticipé l'application d'IFRIC 21 « Prélèvements opérés par les autorités publiques » adoptés par l'Union Européenne et applicable qu'aux exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2015 (cf point 2.2.2.).

1.4. Nouveaux textes non encore adoptés par l'Union Européenne

L'impact potentiel des principaux textes publiés par l'IFRIC et l'IASB, mais n'ayant pas encore fait l'objet d'une adoption par l'Union européenne en date de clôture est en cours d'analyse.

Les nouveaux textes non encore adoptés par l'Union européenne sont les suivants :

- Amendement IAS 19 « Régime à prestation définies : cotisations salariales »
- IFRS 9 Instruments financiers – « Classification et évaluation » et « comptabilité de couverture »
- IFRS 15 « Reconnaissance des revenus »
- Amendement IAS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »
- Amendement IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »

2. Faits marquants

2.1. Rapprochement avec le Groupe Castel

En novembre 2013, le Groupe Vranken-Pommery Monopole, au travers de sa filiale DOMAINES LISTEL, et le Groupe Castel ont signé un accord en vue d'unir leurs savoir-faire, compétences et ressources pour conforter, au premier plan mondial des vins rosés, leurs signatures en vins français dont Listel et Billette.

Vranken-Pommery, premier vigneron en Europe, conserve en pleine propriété les Domaines et Châteaux et assure à son partenaire Castel l'approvisionnement qualitatif et quantitatif nécessaire à l'application de la stratégie de conquête des marchés internationaux.

Ce partenariat s'est concrétisé au sein d'une nouvelle structure, dénommée Listel SAS, détenue à cinquante pour cent par chacun des deux groupes. Castel ouvre à la nouvelle entité Listel, l'accès à ses réseaux de distribution, plus particulièrement sur les marchés à très fort potentiel, la Chine, la Russie et l'Afrique. Par ailleurs, les deux Groupes étudient la mise en place de contrats de distribution croisée ciblée sur d'autres produits.

L'opération assurera aux marques Listel-Gris de Camargue et Billette-Rosé de Provence, déjà leaders en France, un essor commercial majeur sur de nouveaux territoires avec un objectif de vente d'environ 40 millions de bouteilles.

Par cette union de moyens avec Castel, Vranken-Pommery confortera l'engagement pris d'assurer le développement des vins rosés de Camargue et leur diffusion à l'échelle mondiale.

Cette nouvelle entité présidera au développement de leurs marques pour devenir rapidement un acteur mondial de tout premier plan dans la production et la commercialisation en vins rosés de vignobles renommés.

Listel SAS a été constituée par le groupe Vranken-Pommery Monopole, au travers de sa filiale DOMAINES LISTEL, et l'apport de la branche complète d'activité de cette dernière, à savoir, les activités « Négoce Listel et Négoce Provence », et par Castel, avec son apport en numéraire d'égal montant.

En date du 24 mars 2014, l'Autorité de la concurrence en France a autorisé la prise de contrôle conjoint d'actifs vinicoles par les sociétés Castel Frères et Domaines Listel et l'Autorité de la concurrence, en Allemagne, a donné son autorisation le 26 mars 2014.

En date des 12 février et 28 mars 2014, les Instances représentatives du personnel ont rendu un avis favorable à l'opération de rapprochement avec le Groupe Castel.

Au 31 décembre 2013, ces actifs et passifs apportés avaient fait l'objet d'un classement en actifs et passifs destinés à être cédés tel que mentionné au point 5.7. Au 30 juin 2014, les effets dans les comptes du Groupe Vranken-Pommery Monopole ont été inscrits en Résultat Opérationnel (cf Note 8) :

- | | |
|--|-----------|
| ✓ Valorisation de l'apport des activités « Négoce Listel et Négoce Provence » | 42 M€ |
| ✓ Groupe d'actifs et de passifs des activités « Négoce Listel et Négoce Provence » et frais engagés pour l'opération | < 22 M€ > |

En contrepartie de son apport, le groupe Vranken-Pommery Monopole détient une participation de 50 % dans la société Listel SAS valorisée 42 M€ inscrit à l'actif dans le poste « Titres mis en équivalence » (cf Note 15) compte tenu de l'influence notable exercée par le groupe, la gestion opérationnelle étant concédée au groupe Castel.

Conformément à la recommandation 2013-01 de l'ANC publiée en avril 2013 relative à la présentation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, la société Listel SAS ayant une « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe », la quote-part de résultat net de mise en équivalence est présentée après un sous-total « Résultat opérationnel ».

La perte de contrôle des activités « Négoce Listel et Négoce Provence » ayant eu lieu le 30 juin 2014, le résultat dégagé par ces activités jusqu'à cette date est intégré dans compte de résultat semestriel 2014 du groupe Vranken-Pommery Monopole.

2.2. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

2.2.1. Corrections d'erreurs

Suite aux corrections présentées dans les comptes clos le 31 décembre 2013 et dans un souci de comparabilité, les mêmes corrections ont été apportées dans les comptes semestriels 2013 pour prendre en considération des ajustements historiques relatifs principalement à la juste valeur des immobilisations corporelles et aux règles d'incorporation des frais en stocks.

En application de la norme IAS 8, les erreurs ont été corrigées par retraitement rétrospectif des montants comparatifs, des soldes d'ouverture des actifs, passifs et capitaux propres de l'exercice 2013. Ainsi, les différentes notes annexes comprennent les données semestrielles 2013 publiées et corrigées. L'impact négatif de ces corrections sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2013 est de 0,1 M€ sur les capitaux propres dont 1,2 M€ sur le résultat semestriel 2013.

Les principaux postes corrigés et les impacts sur les capitaux propres sont les suivants :

- Immobilisations corporelles (+ 7,9 M€ net) : Le Groupe a comptabilisé les écarts entre les valeurs déterminées par les experts et les valeurs comptabilisées en 2011 et 2012.
- Stocks (- 8,8 M€ net) : Les règles d'incorporation des charges en stocks ont fait l'objet d'une correction permettant notamment d'éliminer certaines charges par nature non incorporables (part financière des redevances de crédit-bail et taxes foncières...) et une meilleure affectation des frais de stockage compte tenu de la rotation des stocks. Cette correction a un impact limité compte tenu du caractère récurrent de l'erreur corrigée.
- Engagements sociaux (- 1,3 M€ net) : Le Groupe a corrigé le taux de valorisation de frais médicaux qui était resté inchangé.
- Séparation des exercices (- 0,9 M€ net) : Certaines charges liées aux expositions et frais marketing étaient historiquement étalées sur plusieurs exercices. La correction a consisté à supprimer cet étalement.
- Imposition différée (+3,1 M€) : Corrections du taux d'imposition appliqué en fonction de l'échéance des impôts différés.

2.2.2. 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 comptabilisées. Les modifications apportées aux comptes antérieurement publiés concernent essentiellement la France et plus précisément la Contribution Sociale de Solidarité sur les Sociétés (C3S) et la taxe foncière.

La C3S antérieurement reconnue au rythme de la constitution du chiffre d'affaires de l'année N, est dorénavant reconnue au 1^{er} janvier de l'année N+1. La taxe foncière antérieurement reconnue linéairement sur l'année N, est dorénavant reconnue au 1^{er} janvier de l'année N.

En conséquence, les résultats du 1^{er} semestre 2013 sont impactés d'une charge supplémentaire de 381 K€ en Résultat Opérationnel Courant soit 232 K€ en résultat net. Il n'y a pas d'effet significatif sur le résultat annuel 2013.

Le retraitement IFRIC 21 n'a pas eu d'impact sur les flux de trésorerie.

2.3. Variations de périmètre et augmentation de capital

- En lien avec le point 2.1, il est à noter l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société Listel SAS consolidée selon la méthode de la mise en équivalence au 30 juin 2014.
- Au cours du premier semestre 2014, le Groupe Vranken-Pommery Monopole a souscrit à l'augmentation de capital de la société Vranken-Pommery Italia pour un montant de 300 K€. Cette opération n'a pas eu d'incidence sur le pourcentage de contrôle du groupe vis-à-vis de cette filiale.
- Vranken-Pommery Monopole a procédé au rachat des titres des minoritaires dans sa filiale Douro Invest et a procédé à une Transmission Universelle du Patrimoine au cours du 1^{er} semestre. Cette opération n'a pas eu d'incidences significatives sur les comptes consolidés du groupe Vranken-Pommery Monopole.

2.4. Autres faits marquants du semestre

- La société Domaines Listel a changé de dénomination sociale pour devenir la société Grands Domaines du Littoral.
- Contrôles fiscaux :
 - ✓ Trois sociétés françaises du Groupe font l'objet d'un contrôle fiscal au titre des années 2011 et 2012, initié début 2014.
 - ✓ La société Vranken-Pommery Deutschland & Österreich GmbH fait actuellement l'objet d'un contrôle de la part de l'administration fiscale Allemande

Ces contrôles sont en cours et les passifs éventuels pour le groupe ont été pris en compte (cf Note 8)

3. Principes de consolidation

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

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre et établissent un arrêté semestriel de leurs comptes au 30 juin 2014.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seules les sociétés « Listel SAS » et « A l'Auberge Francomtoise » sont intégrées par mise en équivalence.

4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2014		31-déc-2013	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
France				
SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SA VRANKEN-POMMERY PRODUCTION N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	99,97%	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 51530 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'AMBRUYERE 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%

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2014		31-déc-2013	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
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%
SAS CAMARGUAISE DE PARTICIPATIONS N° SIRET 482 961 570 00017 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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%
H.D.C. 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 GRANDS DOMAINES DU LITTORAL N° SIRET 722 041 175 00034 Domaine Royal de Jarras RD 979 30220 AIGUES MORTES	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%

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2014		31-déc-2013	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<u>Etranger</u>				
VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND & OSTERREICH Gmbh Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY BENELUX SA Square Saintelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
CHARBAUT AMERICA Inc. 45, West 45th Street Suite 905 10036 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROZES SA Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	74,98%	74,98%	74,98%	74,98%
VRANKEN POMMERY U.K. Ltd 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
VRANKEN POMMERY SUISSE SA Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A. E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E. Cinta Portugal	75,00%	75,00%	74,99%	75,00%
VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd Ginza Bldg 6F, 1-3-11 Shintomi, Chuo-Ku, TOKYO 141-0054 Japon	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VPL SA 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	99,10%	100,00%	99,10%	100,00%
VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD 2/206 Camberwell road Hawthorn east, VIC, 3124 Australie	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
VRANKEN-POMMERY EO - Shanghai Co LTD Room 1904, Zhongchuang building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation (mise en équiva	30-juin-2014		31-déc-2013	
	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%
LISTEL SAS N° SIRET 799 294 699 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	50,00%	50,00%		

5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

La préparation des états financiers en accord avec les principes comptables IFRS, 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 résultant est inscrite en capitaux propres.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture			Taux moyen		
Etats-Unis	1 €	=	1,3658 USD	1 €	=	1,3705 USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8015 GBP	1 €	=	0,8189 GBP
Suisse	1 €	=	1,2156 CHF	1 €	=	1,2188 CHF
Japon	1 €	=	138,4400 JPY	1 €	=	140,0083 JPY
Australie	1 €	=	1,4537 AUD	1 €	=	1,4998 AUD
Chine	1 €	=	8,4722 CNY	1 €	=	8,4837 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'entreprise

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 la valeur comptable pour comptabiliser les acquisitions de sociétés détenues sous contrôle commun.

5.4. Ecarts d'acquisition

Les écarts 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 écarts 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 le paragraphe 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 :

Terrains, 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 réévalués 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". Lors de la réévaluation, des immobilisations corporelles, le Groupe a opté pour une déduction du cumul des amortissements de la valeur brute de l'actif. Ainsi la valeur nette est alors retraitée pour obtenir le montant réévalué.

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. Si la juste valeur devient inférieure au coût d'acquisition amorti, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

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

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

- Les biens constitués de composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes font l'objet d'un suivi par composant et d'un amortissement sur leur durée d'utilisation.
- Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financement, 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.
- Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Constructions	10 à 150 ans
Vignes (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 le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Les immobilisations destinées à être cédées ne sont plus amorties à compter de la date de décision de cession.

Les actifs et passifs constitutifs des branches d'activité « négoce Listel » et « négoce Provence », inscrits en « destinés à être cédés » au 31 décembre 2013, ont été apportés à la société Listel SAS dans le cadre de l'association avec le Groupe Castel (voir point 2.1.). Les actifs apportés ont été exploités par le Groupe jusqu'à la date effective de l'apport, soit le 30 juin 2014, ils ont donc fait l'objet d'un amortissement jusqu'à cette date.

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

A la date d'arrêt des comptes, il n'existe plus d'actifs 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. La valorisation est effectuée sur la base des coûts réellement engagés.

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 12 « Ecarts d'acquisition », Note 13 « Immobilisations incorporelles » et 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 vieillissements destinés à financer les stocks.

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

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

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

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

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, 2013

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

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

- de la récolte 2004, obtenus au-delà du rendement de base de 12 000 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2005, obtenus au-delà du rendement de base de 11 500 kg/ha et dans la limite de 13 000 kg/ha
- de la récolte 2007, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2009, obtenus au-delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2010, obtenus au-delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- 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
- de la récolte 2013, obtenus au-delà du rendement de base de 10 000 kg/ha et dans la limite de 13 100 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.

Les positions d'impôts différés sont compensées par échéance au sein de chaque groupe fiscal.

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 ou certain 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. Ces écarts sont reconnus en résultat sur l'exercice suivant, selon la méthode du corridor : ils sont étalés sur la durée résiduelle de vie active des bénéficiaires, pour leur part excédant le plus grand de 10% des engagements ou de 10% de la juste valeur des actifs du régime à la date de clôture.

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

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

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

- âge du départ à la retraite : 67 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 2 %
- taux de charges sociales : 34,03 % à 51,85 % selon les sociétés
- taux d'actualisation : 3,1 %
- taux de revalorisation des médailles du travail : 1 %
- taux de revalorisation des frais médicaux : 4 %

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 1^{er} 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 Pommery SAS, 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 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2013 renouvelée depuis pour une nouvelle période de 5 ans.

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, Grands Domaines du Littoral (anciennement dénommée Domaines Listel) et Sables de Quatret ont adhéré à la convention d'intégration fiscale à compter du 1^{er} Janvier 2010.

Les sociétés françaises, rattachées en 2012 au Groupe Vranken-Pommery Monopole, détenues à plus de 95% de participation sont intégrées au groupe fiscal à compter du 1^{er} 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.

6.5. Résultat des sociétés mises en équivalence

Conformément à la recommandation 2013-01 de l'ANC publiée en avril 2013 relative à la présentation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, la société Listel SAS ayant une « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe », la quote-part de résultat net de mise en équivalence est présentée après un sous-total « Résultat opérationnel ».

Le résultat des sociétés qui n'ont pas de « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe » est présenté avant le « Résultat Net ».

Notes sur les comptes consolidés au 30 juin 2014

Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Production vendue de biens et marchandises	73 302	45 427	118 729	108 896	108 896	308 624
Prestations de services et autres	3 105	231	3 336	2 995	2 995	6 431
CHIFFRE D'AFFAIRES	76 407	45 658	122 065	111 891	111 891	315 055

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€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
France	76 407	73 971	73 971	191 185
Europe	37 107	29 016	29 016	98 300
Pays Tiers	8 551	8 904	8 904	25 570
Total	122 065	111 891	111 891	315 055

Un seul client représente près de 11 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2014.

Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Achats de Matières Premières et Marchandises	57 102	76 375	76 375	176 992
Autres Achats et Charges Externes	22 029	25 287	25 688	62 639
Variation de stocks	2 387	- 29 006	- 31 304	- 22 392
ACHATS CONSOMMES	81 518	72 656	70 759	217 239

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Chiffre d'affaires	122 065	111 891	111 891	315 055
Achats consommés	- 81 518	- 72 656	- 70 759	- 217 239
VALEUR AJOUTEE	40 547	39 235	41 132	97 816

Note 3. Charges de personnel

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Salaires & traitements	17 430	17 413	17 413	33 764
Charges sociales	7 269	7 445	7 445	13 814
Engagements sociaux	562	419	419	744
Participation des salariés & Intéressement	422	185	185	667
Total	25 683	25 462	25 462	48 989

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
France	745	755	755	702
Etranger	153	157	157	155
Total	898	912	912	857

EFFECTIF - Répartition par catégorie	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Ouvriers	454	474	474	427
Employés	156	147	147	122
Agents de maîtrise	89	91	91	101
Cadres	199	200	200	207
Total	898	912	912	857

Au titre de leur mandat au 30 juin 2014, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 63 K€.

Note 4. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Production Immobilisée	356	455	455	797
Subventions d'exploitation	151	10	10	- 7
Autres produits d'exploitation	359	559	559	427
Produits d'exploitation	866	1 024	1 024	1 217
Redevances de marques et autres droits	47	50	50	185
Jetons de présence	56	4	4	58
Créances irrécouvrables	149	124	124	265
Autres charges d'exploitation	205	101	101	212
Charges d'exploitation	457	279	279	720
Total	409	745	745	497

Note 5. Impôts et taxes

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Impôts et taxes sur rémunération	611	566	566	1 131
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 333	2 666	2 285	3 851
Total	2 944	3 232	2 851	4 982

Note 6. Reprises sur amortissements et provisions

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Créances	102	235	235	344
Stocks	138	642	642	1 272
Autres produits d'exploitation				38
Total	240	877	877	1 654

Note 7. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Immobilisations	5 481	5 745	5 513	11 995
Amortissements	5 481	5 745	5 513	11 995
Créances	197	206	206	454
Stocks	137	200	200	231
Divers	186			
Provisions	520	406	406	685
Total	6 001	6 151	5 919	12 680

Note 8. Autres Produits et Charges

En K€	30/06/2014 Charges	30/06/2014 Produits	30/06/2013 Charges corrigé	30/06/2013 Produits corrigé	30/06/2013 Charges publié	30/06/2013 Produits publié	31/12/2013 Charges	31/12/2013 Produits
Sur cessions d'immobilisations	272	14	13	32	13	32	5 326	6 167
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	3 590	56	178	169	178	169	1 372	322
Sur subventions	60	95		94		94		196
Sur restructurations et cessions d'activités	22 046	42 000					437	
Autres	1 158	167	243	226	243	226	499	371
Total	27 126	42 332	434	521	434	521	7 634	7 056

Ventilation par zone d'implantation géographique	En K€	30/06/2014 Charges	30/06/2014 Produits	30/06/2013 Charges corrigé	30/06/2013 Produits corrigé	30/06/2013 Charges publié	30/06/2013 Produits publié	31/12/2013 Charges	31/12/2013 Produits
France		25 659	42 248	308	294	308	294	6 456	6 863
Europe		1 467	80	126	227	126	227	969	193
Autre			4					209	
Total		27 126	42 332	434	522	434	521	7 634	7 056

Les autres charges sur provisions, litiges, indemnités et ruptures de contrats intègrent les provisions constituées dans le cadre des contrôles fiscaux en cours.

Note 9. Produits et Charges financiers

En K€	30/06/2014 Charges	30/06/2014 Produits	30/06/2013 Charges corrigé	30/06/2013 Produits corrigé	30/06/2013 Charges publié	30/06/2013 Produits publié	31/12/2013 Charges	31/12/2013 Produits
Intérêts	8 590	40	6 425	49	6 425	49	15 417	681
Instruments financiers liés au change (part non efficace)	19			133		133		217
Instruments financiers liés aux taux (part non efficace)	39			34		34		50
Revenus des VMP & cessions des VMP				34		34		
Différences de change	1 034	379	1 475	463	1 475	463	2 332	787
Couverture de taux	1 449		2 553		2 553		4 381	
Dotations / reprises de provisions liées au Change	99			234		234		234
Dotations / reprises de provisions - Autres		1 078	1 347	1 258	1 347	1 258	1 478	1 258
Total	11 230	1 497	11 800	2 205	11 800	2 205	23 608	3 227

Note 10. Impôts sur les résultats

En K€	30/06/2014		30/06/2013 corrigé		30/06/2013 publié	31/12/2013
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	12 041	-	3 496	-	986	12 357
Taux théorique de l'impôt	37,99%		36,10%		36,10%	36,10%
Montant théorique de l'impôt	4 574	-	1 262	-	356	4 461
Effet sur l'impôt théorique de :						
Evolution de la fiscalité française	97		-			
Contribution de 3 % sur les dividendes	214		214		214	
Déficits reportables			-		-	285
Cession d'activités en franchise d'imposition	- 8 044					
Différentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	688		752		752	49
Taux effectif de l'impôt	-20,52%		33,18%		18,33%	34,19%
Montant effectif de l'impôt	- 2 471	-	1 160	-	181	4 224

En K€	30/06/2014		30/06/2013 corrigé		30/06/2013 publié	31/12/2013
Impôt exigible	1 504		2 941		2 941	4 915
Impôt différé	- 3 975	-	4 101	-	3 122	691
Total	- 2 471	-	1 160	-	181	4 224

Note 11. Résultat par action

	30/06/2014		30/06/2013 corrigé		30/06/2013 publié	31/12/2013
Résultat net part du Groupe en K€	13 687	-	2 264	-	733	7 844
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085		8 937 085		8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	59 018		59 452		59 452	58 084
Nombre moyen pondéré d'actions	8 878 067		8 877 633		8 877 633	8 879 001
Résultat par action	En €		1,54		0,26	0,08
						0,88

Note 12. Ecarts d'acquisition

Valeurs en K€	Brut
Au 31/12/2013	24 793
Nouveaux écarts	-
Sorties d'écarts	-
Virt poste à poste	-
Au 30/06/2014	24 793

Note 13. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2014	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2014
Marques & Autres droits de propriété - non amort.		83 712	-	-	-	8	83 720
	Brut	9 381	76	-	27	-	9 484
Autres droits de propriété amortissables	<i>Amort.</i>	8 113	273	-	2	-	8 388
	Net	1 269	- 197	-	25	-	1 096
Autres incorporels - non amortissables		632	30	- 271	-	-	391
	Brut	35 045	3	-	17	-	35 065
Autres incorporels amortissables	<i>Amort.</i>	20 619	555	-	9	6	21 189
	Net	14 425	- 552	-	8	- 6	13 876
	Brut	128 770	109	- 271	44	8	128 660
Total	<i>Amort.</i>	28 732	828	-	11	6	29 577
	Net	100 038	- 718	- 271	32	2	99 082

Valeurs nettes des Marques et Autres droits de propriété en K€	Au 30/06/2014
Champagne Charles Lafitte	29 902
Champagne Demoiselle	16 439
Champagne Pommery	13 684
Champagne Heidsieck & C° Monopole	3 156
Champagne Vranken - Diamant	931
Champagne Germain	3 811
Autres droits de propriété *	4 679
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
Total	84 816

* 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 œuvre au 31 décembre 2013 par un expert indépendant a conduit à confirmer la valeur des marques. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- L'ensemble des marques de Champagne, des vins Listel et des vins de Porto, ont fait l'objet de tests de dépréciation 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 usuellement utilisée en Champagne consistant à déterminer la différence de revenus par rapport à des produits sans marque équivalents).

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

- ✓ années 2012 et 2013 : 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 2014 à 2017 (prévisions budgétaires établies en 2013 pour la période 2014-2017) ;
- ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul du surprofit économique est de 1,5 % ;
- ✓ hypothèse de taux | le coût moyen pondéré du capital est de 5,7 % pour le champagne et 5,6 % pour le porto.

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

- En termes de sensibilité, en tenant compte de la méthode du différentiel de marque, au 31 décembre 2013 :
 - ✓ l'augmentation du taux d'actualisation de 0,5% entraînerait une dépréciation potentielle de 600 K€ sur la marque Champagne Germain.
 - ✓ la réduction du taux de croissance à l'infini de 0,5% entrainerait une dépréciation potentielle de 200 L€ sur la marque Champagne Germain.
 - ✓ La prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation des marques de Champagne, déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques, conduirait à comptabiliser une dépréciation de 4,3 M€ dont 2,6 M€ sur les marques.

Au cours du premier semestre 2014, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

Note 14. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2014	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2014
Terrains (1)	Brut	50 220	37			- 3	50 254
	Amort.	439	38			45	522
	Net	49 781	- 1			- 48	49 732
Vignoble (2)	Brut	166 930	763	- 12			167 681
	Amort.*	16 863	698	- 12			17 549
	Net	150 067	65	-			150 132
Constructions (3)	Brut	125 688	662			- 114	126 236
	Amort.	35 274	1 289			- 48	36 515
	Net	90 414	- 627			- 66	89 721
Sous-total Immobilier	Brut	342 838	1 462	- 12		- 117	344 171
	Amort.	52 576	2 025	- 12		- 3	54 586
	Net	290 262	- 563	-		- 114	289 585
Installations techniques & matériel	Brut	93 636	3 816	- 112	14	- 107	97 247
	Amort.	62 586	2 451	- 111	7	- 225	64 708
	Net	31 050	1 365	- 1	7	118	32 539
Total	Brut	436 474	5 278	- 124	14	- 224	441 418
	Amort.	115 162	4 476	- 123	7	- 228	119 294
	Net	321 312	802	- 1	7	4	322 124
<i>dont crédit-bail & locations-financement :</i>							
Constructions	Brut	9 262					9 262
	Amort.	3 952	157				4 109
Installations techniques & matériel	Brut	28 159	2 448				30 607
	Amort.	19 489	644				20 133
<i>Correspondance pour juste valeur des actifs immobiliers :</i>							
(1) Terrains selon le modèle du coût	Net	23 233	- 1			27	23 258
(2) Terres à vigne selon le modèle du coût	Net	134 499	64				134 563
(3) Constructions selon le modèle du coût	net	71 969	- 535			1 553	72 987
Sous-total	Net	229 700	- 471	-	-	1 580	230 808

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 vignes) et les bâtiments a eu lieu en décembre 2013.

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 01/01/2014	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversio n	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2014
Titres de participation	Brut	1 172					1 172
	Prov.	455					455
	Net	717	-	-	-	-	717
Autres titres immobilisés	Brut	385	4				389
	Prov.	3					3
	Net	382	4	-	-	-	386
Autres immobilisations financières	Brut	614		- 11	2	- 5	600
	Prov.	5					5
	Net	609	- 1	- 12	2	- 5	595
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs		15 980		- 593			15 387
Total	Brut	18 151	4	- 604	2	- 5	17 548
	Prov.	463	-	-	-	-	463
	Net	17 688	3	- 605	2	- 5	17 085

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€		Au 30/06/2014
SADEVE SA	Pourcentage de détention inférieur à 11,34% Aucun contrôle, ni pouvoir	1 117
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole	30
SAS L'EXCELLENCE ET LES GRANDS SAVOIR-FAIRE	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 agricola - Tabuaço	Importance négligeable	2
CSGV	Importance négligeable	2
Total		1 172

Titres mis en équivalence en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
<u>A l'auberge Franc Comtoise :</u>				
Ecart d'acquisition net	1 112	1 143	1 143	1 143
Quote-part dans les capitaux propres	362	606	606	489
dont résultat	- 192	- 14	- 14	- 127
<u>Listel SAS :</u>				
Quote-part dans les capitaux propres	42 001			
dont résultat	-			
Total	43 475	1 749	1 749	1 632

Note 16. Stocks

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Matières premières	61 515	71 822	71 822	116 803
En-cours de production	549 818	498 756	511 027	464 619
Produits intermédiaires & finis	15 509	71 568	71 568	45 313
Provisions	- 1 058	- 1 038	- 1 038	- 1 073
Total	625 784	641 108	653 379	625 662

L'impact de la mise en valeur de marché des raisins provenant des vignobles du Groupe se décompose comme suit :

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Incidence sur le stock	3 843	1 960	1 960	4 853
Incidence sur le résultat	- 1 014	- 1 309	- 1 309	1 584
Fiscalité différée	385	511	511	- 572
Incidence nette sur le résultat	- 629	- 798	- 798	1 012

Note 17. Clients & comptes rattachés

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Brut	39 559	79 928	80 523	78 077
Dépréciations	- 3 037	- 2 756	- 2 756	- 2 947
Total	36 522	77 172	77 767	75 130

Ventilation par échéances en k€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
- 1 an	36 522	77 054	77 649	74 558
de 1 an à 5 ans	-	118	118	572
Total	36 522	77 172	77 767	75 130

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 52 % du chiffre d'affaires.

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

Au 30 juin 2014, le montant des créances cédées s'élève à 28.681 K€.

Note 18. Autres actifs courants

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Avances et acomptes versés sur commandes	7 081	2 978	2 978	2 592
Fournisseurs débiteurs	106	1 568	1 568	2 048
Personnel et comptes rattachés	15	5	5	83
Organismes sociaux	157	62	62	194
Autres créances	5 557	6 770	6 770	6 223
Comptes courants d'associés	76	205	205	86
Etat	16 512	16 530	16 530	27 676
Dépréciation	- 455	-	-	5
Autres créances	21 968	25 140	25 140	36 305
Charges constatées d'avance diverses	2 301	3 353	3 625	1 786
Comptes de régularisation	2 301	3 353	3 625	1 786
Total	31 350	31 471	31 743	40 684

Ventilation par échéances en k€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
- 1 an	29 977	29 368	29 640	38 326
de 1 an à 5 ans	1 373	2 103	2 103	2 358
Total	31 350	31 471	31 743	40 684

Note 19. Trésorerie

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Disponibilités	27 495	44 038	44 038	33 997
Total	27 495	44 038	44 038	33 997

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.

Le groupe a par ailleurs diversifié ses sources de financement par l'émission d'emprunts obligataires en 2013.

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.

Note 20. Capitaux propres (part du groupe)

Composition des capitaux propres en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé		30/06/2013 publié	31/12/2013
Capital de la société mère	134 056	134 056		134 056	134 056
Primes	45 013	45 013		45 013	45 013
Réserves	155 834	156 106		154 860	153 898
Résultat de la Période	13 687	-	2 264	-	7 844
Total	348 590	332 911		333 196	340 811

Composition du capital en Volume	30/06/2014	Valeur nominale
A l'ouverture	8 937 085	15
Augmentation de Capital		
Acquisition		
Cession		
A la clôture	8 937 085	15

Note 21. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 31/12/13	Nouveaux emprunts	Rembour- sements	Transfert	Au 30/06/2014
Emprunts obligataires	174 442		57		174 499
Emprunts bancaires *	111 320	1 598	-	7 135	105 783
Crédits de vieillissement	345 155				345 155
Concours bancaires	32 777	28 649			61 426
Autres dettes financières	3 888		-	1 533	2 355
Fonds de participation	179		-	131	48
Comptes courants d'associés**	3 032	7 282	-	1 598	8 716
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	670 793	37 529	-	10 340	697 982
<i>* dont crédit-bail & Loc Financt</i>	<i>7 005</i>		<i>-</i>	<i>706</i>	<i>6 299</i>
<i>** dont dividendes à payer</i>		<i>7 201</i>			<i>7 201</i>

Ventilation par échéances en K€	DETTES COURANTES		DETTES NON COURANTES		TOTAL
	-1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts obligataires	-	174 499			174 499
Emprunts bancaires *	15 581	52 615	37 587		105 783
Crédits de vieillissement	100 110	245 045			345 155
Concours bancaires	61 426	-			61 426
Autres dettes financières	2 355	-			2 355
Fonds de participation		48			48
Comptes courants d'associés	8 716	-			8 716
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	188 188	472 207	37 587		697 982
<i>* dont crédit-bail & Loc Financt</i>		<i>1 736</i>	<i>3 264</i>	<i>1 299</i>	<i>6 299</i>

Les crédits de vieillissement, destinés à financer le cycle d'élaboration des vins de Champagne échus en juillet 2014 pour 90 m€ ont été renouvelés.

Endettement financier net k€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	509 794	467 700	467 700	516 665
Emprunts et concours bancaires (courant)	188 188	274 445	274 445	154 128
Actifs et Passifs financiers courants	4 055	4 962	4 962	4 087
Trésorerie	- 27 495	- 44 038	- 44 038	- 33 997
Total	674 542	703 069	703 069	640 883

Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2014, seuls les 2 emprunts obligataires comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2013, toutes étaient respectées. Pour le reste de l'endettement bancaire, 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.

Risque de taux

Les emprunts obligataires ainsi qu'un emprunt bancaire classique (d'un capital restant dû de 16 706 K€) font l'objet de clauses d'ajustement de la marge bancaire si elles ne sont pas respectées (clauses de step up).

Les clauses relatives à l'emprunt bancaire repris ci-dessus ainsi qu'à l'emprunt obligataire de 50 000 K€ étaient respectées au 31 décembre 2013. Un des ratios de la clause de step up de l'emprunt obligataire de 125 000 K€ n'était pas atteint au 31 décembre 2013 et entraîne une majoration de la marge du dit emprunt de 0.50% à compter de la période d'intérêt démarrée le 20 juin 2014. Les incidences sur les comptes semestriels 2014 sont non significatives.

L'endettement du groupe au 30 juin 2014 est composé à 68,99 % 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 COLLAR en fonction de la situation et des perspectives du marché des taux d'intérêts.

L'Euribor 1 mois moyen constaté sur le premier semestre s'élève à 0,22 %.

L'exposition de la part non couverte à une augmentation du niveau de taux de 0,5 point sur 1 an aurait impacté le résultat financier semestriel du Groupe de 0,4 M€.

Les contrats actifs et non actifs au 30 juin 2014 se décomposent comme suit :

En k€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
CAP		59 000	59 000	-
COLLAR	9 583	10 321	10 321	9 952
SWAP	322 716	491 189	491 189	324 273
Total	332 299	560 510	560 510	334 225

Au 30 juin 2013 le niveau des couvertures représentait 68,3 % 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 2014, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

Couverture de type Collar	En k€
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	9 583

Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	264 010
Taux fixe compris entre 2 % et 2,3 %	58 706

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 juin 2014 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Contrats actifs :		
Contrats échus en 2014	42 000	-440
Contrats à échéances postérieures à 2014	290 299	-3 582
Contrats non actifs :	0	0

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à - 39 K€ au 30 juin 2014.

Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014 réalisée en devises est de 5,4 %. En conséquence, la sensibilité est peu significative. Dans la gestion du risque de change, le Groupe utilise des instruments financiers fermes de type ventes à terme.

L'impact sur le chiffre d'affaires et le résultat semestriels du Groupe d'une variation de 5 % du cours des devises sur l'année après prise en compte des couvertures serait de 0,1 M€. Cet impact reste théorique car le Groupe rappelle qu'en cas de variation d'une devise, sa politique tarifaire serait revue pour prendre en compte cette variation et la répercuter sur ses distributeurs.

Les caractéristiques de ces instruments se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel *	Juste Valeur
Contrats échus en 2014		
Contrats échus en 2015	2 714	-33

* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à - 19 K€ au 30 juin 2014.

Note 22. Provisions pour retraites et avantages au personnel

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Début de période	15 883	14 244	12 243	14 244
Capitaux propres		-		1 582
Capitaux propres - Variation périmètre	- 23	-		
Dotations *	543	404	404	744
Reclassement Actifs et passifs destinés à être cédés				- 687
Fin de période **	16 403	14 648	12 646	15 883

* Montant correspondant au coût des services rendus et au coût de la désactualisation déduction faite des prestations versées au cours de l'exercice.

** Dont montant des actifs de couverture à la clôture de l'exercice pour 344 k€

Note 23. Impôts différés

	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
En K€	ID	ID	ID	ID
Impôts différés actifs	6 879	17 447	15 858	7 886
Impôts différés passifs	- 64 559	- 75 896	- 74 828	- 71 609
Impôts différés nets	- 57 680	- 58 449	- 58 970	- 63 723

Détail des impôts différés actifs et passifs :	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
En K€	ID	ID	ID	ID
Déficits reportables	4 881	4 649	4 649	2 255
Décalage temporaire	894	1 051	902	1 085
Actifs immobilisés	- 69 304	- 69 953	- 68 885	- 71 555
Actifs Biologiques	- 1 460	- 707	- 707	- 1 752
Instruments financiers	1 541	1 792	1 792	1 475
Engagements envers le Personnel	5 534	5 103	4 414	5 388
Subventions d'investissement	- 508	- 527	- 527	- 506
Retraitement des profits internes	5 552	4 101	4 101	5 461
Crédit-Bail et Location financement	- 2 706	- 2 403	- 2 403	- 2 506
Amortissements dérogatoires	- 931	- 895	- 895	- 972
Charges à étaler & Divers	- 1 171	- 661	- 1 412	- 2 096
Impôts différés nets	- 57 680	- 58 449	- 58 970	- 63 723

Note 24. Fournisseurs & comptes de rattachés

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Fournisseurs & comptes rattachés	63 912	85 309	85 309	119 849
Total	63 912	85 309	85 309	119 849

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

Note 25. Provisions pour risques & charges

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Début de période	132	317	317	317
Capitaux propres - Variation périmètre				
Dotations	257	-		99
Reprises utilisées	- 4			
Reprises non utilisées		- 205	- 205	- 242
Transfert en passifs destinés à être cédés				- 42
Fin de période	385	112	112	132
Soit : Risques de change & Couverture de taux				
Risques s/ Créances courantes	385	112	112	132

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€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Dettes fiscales	11 694	13 827	13 827	13 496
Total	11 694	13 827	13 827	13 496

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

Note 27. Autres passifs courants

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Dettes sociales	10 495	10 052	10 052	10 460
Divers	612	120	120	1 346
Autres dettes	11 107	10 172	10 172	11 806
Produits constatés d'avance	2 735	2 860	2 860	3 290
Comptes de régularisation	2 735	2 860	2 860	3 290
Total	13 842	13 032	13 032	15 096

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

Note 28. Passifs financiers courants

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Couvertures de Taux	4 022	4 925	4 925	4 125
Couvertures des Devises	33	38	38	- 38
Total	4 055	4 963	4 963	4 087

Ventilation par échéances en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
- 1 an	473	339	339	838
de 1 an à 5 ans	3 582	4 624	4 624	3 249
Total	4 055	4 963	4 963	4 087

Note 29. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Avals & cautions	32 868	67 431	67 431	39 325
Effets escomptés non échus				
Intérêts sur emprunts non échus	50 767	54 651	54 651	59 833
Total Engagements financiers donnés	83 635	122 082	122 082	99 158

Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Nantissement de créances professionnelles	7 144	40 229	40 229	
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	370 410	376 365	376 365	349 035
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	6 148	8 147	8 147	7 150
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs non courants)	75 958	75 728	75 728	80 403
Total Dettes garanties par sûretés réelles	459 660	500 469	500 469	436 588

Engagements financiers reçus en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Avals & cautions	576	617	617	576
Total Engagements financiers reçus	576	617	617	576

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 œuvre 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€	30/06/2014	%	30/06/2013 corrigé	%	30/06/2013 publié	%	31/12/2013	%
Champagne et autres	88 014	72%	80 584	72%	80 584	72%	253 525	80%
Vins des Sables et de Provence	34 051	28%	31 307	28%	31 307	28%	61 530	20%
Total	122 065	100%	111 892	100%	111 892	100%	315 055	100%

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	30/06/2014	%	30/06/2013 corrigé	%	30/06/2013 publié	%	31/12/2013	%
Champagne et autres	4 396	67%	3 478	58%	5 988	70%	26 572	80%
Vins des Sables et de Provence	2 172	33%	2 534	42%	2 534	30%	6 744	20%
Total	6 568	100%	6 012	100%	8 522	100%	33 316	100%

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Champagne et autres	98 931	93 949	93 949	99 882
Vins des Sables et de Provence	151	7 823	7 823	156
Total	99 082	101 772	101 772	100 038
Actifs destinés à être cédés				7 654

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Champagne et autres	211 018	215 118	203 087	209 887
Vins des Sables et de Provence	111 106	116 808	116 808	111 425
Total	322 124	331 926	319 895	321 312
Actifs destinés à être cédés				8 275

Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Champagne et autres	1 505	1 622	1 622	1 518
Vins des Sables et de Provence	193	193	193	191
Total	1 698	1 815	1 815	1 709
Actifs destinés à être cédés				

Répartition des Stocks par Activité en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Champagne et autres	608 817	612 708	624 979	606 413
Vins des Sables et de Provence	16 967	28 400	28 400	19 249
Total	625 784	641 108	653 379	625 662
Actifs destinés à être cédés				6 316

Répartition des Investissements par Activité en K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Champagne et autres	4 164	2 546	2 546	5 219
Vins des Sables et de Provence	1 284	2 713	2 713	4 005
Total	5 448	5 259	5 259	9 224

Le tableau ci-dessus ne tient pas compte de l'investissement de 42 M€ dans Listel SAS.

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 2 catégories :
 - ✓ le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce, principal actionnaire de Vranken-Pommery Monopole,
 - ✓ les administrateurs ou actionnaires, dirigeants, personnes physiques.

Toute transaction fait l'objet de facturation.

- Nature des flux :
 - ✓ Matières premières et Produits en cours : Raisins, moûts, vins clairs, bouteilles sur lattes
 - ✓ Produits finis : Champagne, Porto, Vins Listel, Autres vins et spiritueux
 - ✓ Prestations : Viticoles, vinicoles, industrielles, administratives, loyers, redevances, courtage et ducroire
 - ✓ Produits et charges financiers : Intérêts comptes courants
 - ✓ Rémunérations versées : Contrats de travail, mandats, avantages en nature, jetons de présence
- Composition des parties liées :
 - ✓ 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 du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Chiffre d'affaires - Produits finis	2			16
Chiffre d'affaires - Prestations	124	212	212	214
Produits de redevances de marques				
Produits financiers				
Achats de matières premières, produits en cours et finis	1 409			454
Achats de Prestations & Commissions	1 695	1 675	1 675	3 339
Charges de redevances de marques	25	26	26	44
Charges financières	31	32	32	92
Passif courant	7 689	3 613	3 613	3 610
Actif courant	526	453	453	630

Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec des personnes physiques, administrateurs ou actionnaires directement ou indirectement

En K€	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Chiffre d'affaires - Produits finis	3			62
Chiffre d'affaires - Prestations	443	478	478	1 012
Chiffre d'affaires - Ventes diverses	2			4
Produits financiers	1			2
Redevances versées	25	1	1	77
Achats de matières premières et produits en cours	3 208	3 345	3 345	3 766
Achats de Prestations	504	768	768	1 955
Charges financières	1			1
Rémunérations versées *	1 394	2 460	2 460	2 499
Passif courant	822	1 177	1 177	1 129
Actif courant	789	757	757	1 490

* *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 entités relèvent de services autonomes distincts, réalisent des opérations à des conditions de marché et que le Groupe CHC établit des comptes consolidés.

Note 32. Evènements postérieurs à la situation comptable du 30 juin 2014

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2014.

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

Compte de résultat	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Chiffre d'affaires	169 784	155 807	155 807	427 409
Résultat d'Exploitation	1 115	1 374	1 374	3 884
Résultat Courant	5 899	8 998	8 998	11 494
Résultat Net	7 825	7 080	7 080	13 870

Bilan	30/06/2014	30/06/2013 corrigé	30/06/2013 publié	31/12/2013
Capital social	134 056	134 056	134 056	134 056
Capitaux propres	250 111	242 601	242 601	249 390
Emprunts obligataires	174 499	125 000	125 000	174 442
Dettes financières auprès des établissements de crédit	24 595	66 921	66 921	13 369
Actif immobilisé	265 627	253 959	253 959	254 209
Total Bilan	566 237	556 687	556 687	656 410



Rapport Financier Semestriel

au 30 juin 2014

- **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 2014



MAZARS
37 RUE RENE CASSIN
BEZANNES
CS 30009
51726 REIMS CEDEX



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 €uros
N° Siren : 348 494 915

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

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 2014, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants de la note 2.2.1 des méthodes comptables de l'annexe qui expose l'incidence des corrections d'erreurs opérées et de la note 2.2.2 qui expose l'incidence de la première application de l'interprétation IFRIC 21 « Prélèvements opérés par les autorités publiques ».

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 28 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

**AUDIT &
STRATEGY,
REVISION
CERTIFICATION**

FRANCK CHARTON

MAZARS

PIERRE SARDET