



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL **EXERCICE 2014**

| | |
|---|----|
| 1 / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE | 2 |
| 2 / COMPTES CONSOLIDES RESUMES | 6 |
| 3 / ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 20 |
| 4 / RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE | 21 |

SOCIETE DES PRODUITS
MARNIER LAPOSTOLLE
91, boulevard Haussmann – 75008 PARIS
Tél : 01 42 66 43 11 – Fax : 01 42 66 57 13
<http://www.grand-marnier.com>

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU DIRECTOIRE

• PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune modification n'a été apportée au périmètre de consolidation.

• FAITS MARQUANTS

Le 1er semestre 2014 a été affecté par la conjonction de niveaux de stocks élevés chez les distributeurs aux Etats-Unis dans l'activité liqueur à la fin de l'exercice 2013 et par la réévaluation de l'euro par rapport aux dollars américain et canadien, principales devises du Groupe. Le chiffre d'affaires du groupe est de 48,9 millions d'euros, en baisse de 9,7%, par rapport à un bon 1^{er} semestre 2013 qui était en progression de 4,8% par rapport à l'exercice précédent. A taux de change comparables, la baisse du chiffre d'affaires du groupe est de 5,4%.

Aux Etats-Unis, le groupe a poursuivi sa politique de montée en gamme, et des budgets importants ont été alloués à la promotion des cuvées Grand Marnier avec l'appui du réseau Moët-Hennessy. En particulier la nouvelle cuvée Grand Marnier Signature pêche-framboise a reçu un très bon accueil.

Quant au vignoble chilien, il a profité de la forte dévaluation du peso chilien au cours des 12 derniers mois, par rapport au dollar US (-15%) et par rapport à l'euro (-20%), pour redresser ses marges.

• ACTIVITE CONSOLIDEE AU 1^{er} SEMESTRE 2014

Les chiffres clés du Groupe, exprimés en millions d'euros, sont les suivants :

| <i>en millions d'euros</i> | juin 2014 | juin 2013 | Evolution |
|---|-------------|-------------|-----------|
| cours moyen de l'USD | 1,37 | 1,31 | -5% |
| Chiffre d'affaires net | 48,9 | 54,2 | -10% |
| Résultat opérationnel courant | 2,5 | 5,2 | -52% |
| % CA | 5,1% | 9,6% | |
| Résultat opérationnel | 2,5 | 5,2 | -52% |
| Résultat financier | -1,0 | -0,7 | 43% |
| Impôts sur les bénéfices | -1,1 | -2,9 | -62% |
| Résultat net des entreprises intégrées | 0,4 | 1,6 | -75% |

Le chiffre d'affaires des produits et marchandises par zones géographiques est détaillé dans les notes annexes aux comptes consolidés (Note 10-Information sectorielle).

| <i>en millions d'euros</i> | juin 2014 | % | juin 2013 | % | Evolution |
|----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Europe | 10,9 | 22,9% | 12,6 | 23,8% | -1,7 |
| Amérique | 33,6 | 70,4% | 37,3 | 70,4% | -3,7 |
| Asie-Pacifique | 2,6 | 5,5% | 2,2 | 4,2% | 0,4 |
| Autres | 0,6 | 1,3% | 0,9 | 1,7% | -0,3 |
| Total monde | 47,7 | 100,0% | 53,0 | 100,0% | -5,3 |

Le chiffre d'affaires des produits Marnier Lapostolle est en baisse de 11,2 %, et celui des vins et spiritueux chiliens de 7,4 %.

Les ventes aux Etats-Unis exprimées en US dollar, sont en baisse de 5,4% par rapport au 1^{er} semestre 2013 et représentent 56% du chiffre d'affaires du groupe. En Europe, les ventes sont également en recul, notamment en France et représentent 22,9 % du chiffre d'affaires du groupe. L'Asie-Pacifique continue à progresser et représente 5,5 % des ventes du groupe.

Le **résultat opérationnel courant** est un gain de 2,5 millions d'euros contre un gain de 5,2 millions d'euros pour la période précédente.

La variation du résultat opérationnel courant se décompose comme suit :

| <i>en millions d'euros</i> | |
|---|------------|
| Résultat opérationnel courant de juin 2013 | 5,2 |
| Effet sur la marge brute des variations de change | -1,7 |
| Effet sur la marge brute des variations de volume | -2,0 |
| Autres produits d'exploitation | -0,6 |
| Augmentation des dépenses publi-promotionnelles | -0,5 |
| Réduction des autres frais d'exploitation | 2,5 |
| Autres | -0,4 |
| Résultat opérationnel courant de juin 2014 | 2,5 |

Le résultat opérationnel courant baisse de 52%, notamment à cause des effets de change défavorables et de la baisse des volumes vendus. La réduction des autres frais d'exploitation provient en majeure partie de la réduction des frais de personnel et de la conversion des frais des filiales étrangères dont les devises se sont dévaluées par rapport à l'euro.

Les autres produits et charges opérationnels ne sont pas significatifs.

Le résultat financier est une perte de 1 million d'euros contre 0,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Le résultat financier du 1^{er} semestre 2013 avait bénéficié d'une reprise exceptionnelle de 0,5 million d'euros de la provision pour retraite à la suite de la révision de la norme IAS 19. Le résultat financier récurrent s'améliore donc de 0,2 million d'euros. Les pertes de change constatées sur la conversion des emprunts hors groupe en dollar de la filiale

au Chili (19 millions USD) sont restées stables, le peso chilien ayant dévalué de 5% par rapport au dollar sur chacune des périodes.

La charge d'impôt estimée sur la base d'un taux effectif annuel prévisionnel, s'élève à 1,1million d'euros, soit 74% du résultat comptable avant impôt.

En conséquence, le résultat net part du groupe s'établit à 0,4 million d'euros par rapport à 1,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2013.

- **SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014**

| <i>en millions d'euros</i> | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|------------------|------------------|----------------------|
| Capitaux propres consolidés | 130,1 | 134,2 | 137,4 |
| Trésorerie et actifs financiers courants (1) | 44,1 | 51,9 | 62,8 |
| Dettes financières | -21,0 | -23,7 | -22,4 |

(1) trésorerie et équivalents, concours bancaires, et actifs financiers courants

La baisse de la trésorerie disponible au cours du semestre est liée à la saisonnalité des achats de cognac, au gonflement des stocks de produits finis à cause du recul des ventes et au versement de l'impôt sur les sociétés en France sur la base des résultats élevés de l'exercice 2013.

La variation des capitaux propres peut s'analyser comme suit :

| <i>en millions d'euros</i> | |
|--|--------------|
| Capitaux propres part du groupe au 31/12/2013 | 136,9 |
| Résultat net consolidé du 1er semestre 2014 | 0,4 |
| Dividendes distribués | -8,2 |
| Titres d'autocontrôle acquis au 1er semestre | -0,1 |
| Variation de la réserve de conversion | -0,9 |
| Ecarts actuariels sur les engagements de retraite | -1,7 |
| Correction des réserves des filiales au Chili | 3,7 |
| Capitaux propres consolidés au 30/06/2014 | 130,1 |

- **PERSPECTIVES GLOBALES ET PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2^e SEMESTRE 2014.**

Le 2^e semestre s'annonce meilleur, et commence avec des niveaux élevés d'expéditions en juillet-août. D'autre part, le retournement de la courbe de l'eurodollar depuis le mois de mai devrait bénéficier au groupe. Sur la base du taux actuel du peso chilien, le redressement des marges au Chili devrait se poursuivre.

L'exercice 2014 s'annonce avec un recul des ventes comparable à celui du secteur des liqueurs (source FEVS 31/07/2014).

2 - COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE AU 30 JUIN 2014

2.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>en milliers €</i> | <i>Notes</i> | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Produits des activités courantes | 10 | 54 530 | 60 502 | 141 259 |
| Achats consommés | | -13 623 | -14 621 | -36 551 |
| Charges de personnel | | -13 469 | -14 632 | -28 910 |
| Autres charges d'exploitation | | -21 353 | -21 901 | -48 573 |
| Impôts et taxes | | -1 324 | -1 256 | -2 752 |
| Dotations aux amortissements & provisions | | -2 246 | -2 939 | -4 211 |
| Résultat opérationnel courant | | 2 515 | 5 153 | 20 262 |
| Autres produits et charges opérationnels | 11 | 0 | 60 | 337 |
| Résultat opérationnel | | 2 515 | 5 213 | 20 599 |
| Coût de l'endettement net | 12 | 204 | 169 | 484 |
| Autres produits financiers | 12 | 4 210 | 1 711 | 1 049 |
| Autres charges financières | 12 | -5 414 | -2 587 | -4 389 |
| Charge d'impôt | | -1 120 | -2 890 | -8 124 |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 395 | 1 617 | 9 619 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 395 | 1 617 | 9 619 |
| Résultat net-part du groupe | | 402 | 1 628 | 9 630 |
| Résultat net -intérêts minoritaires | | -7 | -11 | -11 |
| Résultat net par action- part du groupe (hors actions propres) | 16 | 4,9 | 19,8 | 116,9 |

2 - COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

Etat du résultat global

2.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL ET DES GAINS ET PERTES ENREGISTRES EN CAPITAUX PROPRES

| <i>en milliers €</i> | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 395 | 1 617 | 9 619 |
| Variation des écarts de conversion | -933 | -717 | -3 503 |
| Variation de valeur des instruments de couverture | 0 | -610 | -1 316 |
| Effet d'impôt associé | | | |
| Corrections d'erreurs de valorisation des stocks | 0 | 3 370 | 0 |
| Eléments recyclables qui seront reclassés ultérieurement en résultat net | -933 | 2 043 | -4 819 |
| Ecart actuariel sur les engagements de retraite | -2 639 | 1 392 | 1 000 |
| Effet d'impôt associé | 909 | -477 | -345 |
| Eléments non recyclables qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net | -1 730 | 915 | 655 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | -2 663 | 2 958 | -4 164 |
| RESULTAT GLOBAL | -2 268 | 4 575 | 5 455 |
| Dont: | | | |
| part du groupe | -2258 | 4 568 | 5 485 |
| part des minoritaires | -10 | 7 | -30 |

2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

Bilan consolidé

2.3 BILAN CONSOLIDE

| <i>en milliers €</i> | <i>Notes</i> | 30 juin 2014 | 30 juin 2013 | 31 décembre 2013 |
|---|--------------|----------------|----------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles | | 998 | 1 458 | 1 222 |
| Immobilisations corporelles | | 60 292 | 63 568 | 59 307 |
| Immeubles de placement | | 5 896 | 5 594 | 5 934 |
| Actifs financiers non courants | 3 | 489 | 509 | 494 |
| Actifs d'impôt différé | | 6 144 | 6 070 | 5 658 |
| Actifs non courants | | 73 819 | 77 199 | 72 615 |
| Stocks et en-Cours | 5 | 61 772 | 57 006 | 50 856 |
| Créances Clients | 6 | 24 574 | 25 042 | 27 702 |
| Autres actifs courants | | 6 486 | 2 859 | 2 738 |
| Actif d'impôt différé part courante | | 539 | 372 | 463 |
| Instruments financiers | | 0 | 705 | 621 |
| Actifs financiers courants | 3 | 22 675 | 21 418 | 22 482 |
| Trésorerie et équivalents | 4 | 21 551 | 30 637 | 40 334 |
| Actifs courants | | 137 597 | 138 039 | 145 196 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 211 416 | 215 238 | 217 811 |
| Capital | | 27 158 | 27 158 | 27 158 |
| Réserves consolidées | | 102 509 | 104 881 | 100 143 |
| Résultat consolidé | | 402 | 1 628 | 9 630 |
| Intérêts minoritaires | | 588 | 492 | 455 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 130 657 | 134 159 | 137 386 |
| Provisions non courantes | 7 | 25 332 | 22 687 | 22 865 |
| Dettes financières à long terme | 8 | 5 588 | 8 318 | 6 692 |
| Passifs d'impôt différé | | 0 | 89 | 153 |
| Autres passifs non courants | | 0 | 0 | 993 |
| Passifs non courants | | 30 920 | 31 094 | 30 703 |
| Provisions courantes | 7 | 111 | 744 | 288 |
| Dettes financières à court terme | 8 | 15 466 | 15 435 | 15 715 |
| Instruments financiers | 9 | 132 | 0 | 0 |
| Dettes fournisseurs | | 18 224 | 16 544 | 18 518 |
| Autres dettes | | 15 906 | 17 262 | 15 201 |
| Passifs courants | | 49 839 | 49 985 | 49 722 |
| TOTAL DU PASSIF | | 211 416 | 215 238 | 217 811 |

2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

Variation des capitaux propres

2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| <i>en milliers €</i> | Capital | Titres auto détenus | Réserves et résultats consolidés | Capitaux propres : | | Total des capitaux propres |
|---|---------------|---------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------------|
| | | | | part du groupe | part des minoritaires | |
| Au 1er janvier 2013 | 27 158 | -10 152 | 116 505 | 133 511 | 485 | 133 996 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | 1 628 | 1 628 | -11 | 1 617 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | 2 940 | 2 940 | 18 | 2 958 |
| Dividendes | | | -4 141 | -4 141 | | -4 141 |
| Opérations sur actions autodétenues | | -270 | | -270 | | -270 |
| Au 30 juin 2013 | 27 158 | -10 422 | 116 932 | 133 668 | 492 | 134 160 |
| Au 31 décembre 2013 | 27 158 | -10 458 | 120 231 | 136 931 | 455 | 137 386 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | 402 | 402 | -7 | 395 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | -2 660 | -2 660 | -3 | -2 663 |
| Dividendes | | | -8 258 | -8 258 | | -8 258 |
| Opérations sur actions autodétenues | | -62 | | -62 | | -62 |
| Autres mouvements | | | 3 716 | 3 716 | 143 | 3 859 |
| Au 30 juin 2014 | 27 158 | -10 520 | 113 431 | 130 069 | 588 | 130 657 |

2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

Tableau des flux de trésorerie

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| <i>en milliers €</i> | <i>Notes</i> | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|--------------|----------------|---------------|------------------|
| Résultat net consolidé | | 395 | 1 617 | 9 619 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 2 153 | 3 555 | 4 302 |
| Plus ou moins-values de cession | | -49 | -60 | -318 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 2 499 | 5 112 | 13 603 |
| Coût de l'endettement financier net | 12 | -204 | 366 | -484 |
| Charge d'impôt (yc impôt différé) | | 1120 | 2 890 | 8 124 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 3 415 | 8 368 | 21 243 |
| Impôt versé (-) ou reçu (+) | | -6 662 | -2 700 | -5 029 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | -8 432 | -8 496 | -5 329 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE | | -11 679 | -2 828 | 10 885 |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -2 003 | -2 590 | -3 797 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 53 | 63 | 343 |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières | | -17 | -40 | -272 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations financières | | 223 | 1 | 0 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS | | -1 744 | -2 566 | -3 726 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -4 119 | 0 | -4 121 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | 0 | 0 | 0 |
| Vente (rachat) d'actions autodétenues | | -62 | -270 | -306 |
| Augmentation de la dette financière | | 118 | 10 033 | 2 585 |
| Remboursement de la dette financière | 8 | -1 522 | -11 555 | -2 718 |
| Acquisition, cession de placements financiers | 3 | 409 | -141 | -986 |
| Intérêts financiers nets versés | | -195 | -366 | 484 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS | | -5 371 | -2 299 | -5 062 |
| Variation de la trésorerie et équivalents | | -18 794 | -7 693 | 2 097 |
| Trésorerie et équivalents à l'ouverture de l'exercice | | 40 322 | 38 225 | 38 225 |
| Trésorerie et équivalents à la clôture de l'exercice | 4 | 21 528 | 30 532 | 40 322 |

2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

Notes aux états financiers consolidés

INTRODUCTION

Les états financiers consolidés du 1^{er} semestre 2014 ont été arrêtés par le Directoire du 23 septembre 2014 et examinés par le Conseil de Surveillance du 30 septembre 2014.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2014 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Toutes les sociétés sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Le périmètre de consolidation du groupe est resté inchangé par rapport à l'exercice précédent.

Toutes les sommes mentionnées dans l'annexe sont exprimées en milliers d'euros sauf indications contraires.

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne et sont conformes à la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes intermédiaires.

1.1 EVOLUTIONS DU REFERENTIEL COMPTABLE

Le groupe n'applique aucune norme IAS, IFRS, IFRIC, par anticipation.

Les normes, amendements et interprétations obligatoirement applicables depuis le 1^{er} janvier 2014 sont :

- IFRS10 « Etats financiers consolidés » qui traite du contrôle comme base de la consolidation des filiales.
- IFRS 11 « Partenariats ».
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ».
- Amendements à IFRS 10,11,12 « Dispositions transitoires ».
- Amendements à IAS 27 « Etats financiers individuels ».
- Amendements à IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ».
- Amendements à IAS 32 « Présentation : Compensation d'actifs et de passifs financiers ».
- Modifications d'IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ».

-Amendements à IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ».

Ces changements de normes n'ont pas d'impact sur les états financiers du groupe.

1.2 METHODES D'EVALUATION

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels.

Les capitaux propres d'ouverture de la période ont été rectifiés à la hausse de 3 722 K€ après identification d'erreurs dans l'évaluation des exercices précédents. Nous ne sommes pas en mesure de fournir l'état comparatif prévu par la norme IAS 8 sur les corrections d'erreurs.

S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel qui est appliqué au résultat comptable avant impôt de la période, hors éléments exceptionnels significatifs.

Les comptes des filiales ont été convertis aux taux suivants :

| Devises | 30-juin-14 | | 30 juin 2013 | | 31 décembre 2013 | | |
|-------------------------|------------|---------|--------------|---------|------------------|---------|--------|
| | Moyen | clôture | Moyen | clôture | Moyen | clôture | |
| | | Euros | Euros | Euros | Euros | Euros | |
| Franc suisse | CHF | 0,8204 | 0,8226 | 0,8138 | 0,8105 | 0,8136 | 0,8146 |
| Peso chilien (les 1000) | CLP | 1,3136 | 1,3213 | 1,5816 | 1,5153 | 1,5039 | 1,3806 |
| Dollar américain | USD | 0,7298 | 0,7322 | 0,763 | 0,7645 | 0,7514 | 0,7251 |

NOTE 2 – RISQUES FINANCIERS

Les risques liés à l'activité du Groupe sont identiques à ceux identifiés dans le Rapport de Gestion de l'exercice 2013.

NOTE 3 – ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Autres titres immobilisés | 234 | 195 | 234 |
| Autres immobilisations financières | 256 | 314 | 260 |
| Actifs financiers non courants | 490 | 509 | 494 |
| Autres immobilisations financières | 101 | 98 | 317 |
| Valeurs mobilières de placement | 22 574 | 21 320 | 22 165 |
| Actifs financiers courants | 22 675 | 21 418 | 22 482 |

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de placements obligataires et de contrats de capitalisation de type fonds euros.

NOTE 4 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan | 21 551 | 30 637 | 40 334 |
| Découverts bancaires | -23 | -105 | -12 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie | 21 528 | 30 532 | 40 322 |

NOTE 5 – STOCKS ET EN COURS

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Matières premières | 38 848 | 38 385 | 34 477 |
| En-cours de production | 4 389 | 5 889 | 2 709 |
| Produits intermédiaires et finis | 15 503 | 11 868 | 12 339 |
| Marchandises | 688 | 1 298 | 111 |
| Actifs biologiques courants | 2 715 | | 1 619 |
| Valeur brute | 62 143 | 57 440 | 51 255 |
| Dépréciation | -371 | -434 | -399 |
| Valeur nette | 61 772 | 57 006 | 50 856 |

L'augmentation des stocks au 30 juin 2014 par rapport au 31 décembre 2013, de 10 916 K€, s'explique par la saisonnalité des achats d'eau de vie de cognac et par des volumes de vente inférieurs aux prévisions.

NOTE 6 – CREANCES CLIENTS

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeur brute | 24 654 | 25 150 | 27 780 |
| Dépréciation | -80 | -108 | -78 |
| Valeur nette | 24 574 | 25 042 | 27 702 |

NOTE 7 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

| | 31/12/2013 | Dotations | Reprises | 30/06/2014 |
|---|---------------|--------------|------------|---------------|
| Engagements de retraite | 22 741 | 2 468 | | 25 209 |
| Engagements médailles du travail | 123 | 0 | | 123 |
| Provisions non courantes | 22 864 | 2 468 | 0 | 25 332 |
| Risque VMP | 0 | | | 0 |
| Litiges | 201 | | 95 | 106 |
| Autres provisions pour risques et charges | 87 | 5 | 87 | 5 |
| Provisions courantes | 288 | 5 | 182 | 111 |

| | 31/12/2013 | Variations | | 30/06/2014 |
|---|---------------|------------------|-------------|---------------|
| | | Capitaux propres | Résultat | |
| Engagements de retraite | 22 741 | 2 639 | 171 | 25 209 |
| Engagements médailles du travail | 123 | 0 | 0 | 123 |
| Provisions non courantes | 22 864 | 2 639 | 171 | 25 332 |
| Risque VMP | 0 | | 0 | 0 |
| Litiges | 201 | | -95 | 106 |
| Autres provisions pour risques et charges | 87 | | -82 | 5 |
| Provisions courantes | 288 | | -177 | 111 |

La Société des Produits Marnier Lapostolle a un engagement retraite au 30 juin 2014 de 25 209 K€, correspondant principalement à un régime de retraite à prestations définies (Article 39), géré en interne, et dont les droits ont été gelés au 31 mars 2005. L'option de taxation sociale retenue sur ce régime est la taxation sur les dotations. Les droits ayant été gelés en 2005, le coût des services rendus est donc nul ainsi que la taxation sociale.

Les engagements de retraite de la société mère ont été calculés à partir de la rémunération brute (personnel actif) ou de la pension versée (retraités) et tiennent compte :

- de la réévaluation des droits des salariés en fonction de l'inflation évaluée à 2% par an.
- de la table de survie TH/TF 2000-2002 avec décalage d'âge.
- du « turn-over » évalué à 2%.
- du taux d'actualisation de la dette défini par les normes (taux retraité au 30 juin 2014 des obligations senior corporate de rating AA et de maturité > 10 ans : 2,29% (taux en fin 2013 de 3,17%).
- d'une hypothèse de départ à 62 ans pour les non-cadres et les cadres nés avant 1960, et de 63 ans pour les autres cadres. Cette retraite est optionnelle, au choix du salarié qui peut lui préférer l'indemnité de fin de carrière.

Les départs en retraite sont considérés à l'initiative du salarié, justifiant ainsi l'application des charges sociales et fiscales. La baisse du taux d'actualisation au 1^{er} semestre 2014 s'est traduite par une augmentation de l'engagement de 2 639 K€, comptabilisée directement en capitaux propres. Les pensions de retraite article 39 versées au 1^{er} semestre 2014 se sont élevées à 564 K€, en augmentation de 3,3%.

| | Indemnités de fin de carrière | Retraite Article 39 | Total engagements retraites | Médailles du travail |
|-------------------------------------|--|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Au 1er janvier 2013 | 652 | 23 506 | 24 158 | 131 |
| Coût des services rendus de l'année | 65 | 0 | 65 | 6 |
| Charge financière de l'exercice | 18 | 632 | 650 | 3 |
| Gains (-) / Pertes (+) actuariels | -1 | -999 | -1 000 | 0 |
| Prestations réelles | -31 | -1 101 | -1 132 | -16 |
| Au 31 décembre 2013 | 703 | 22 038 | 22 741 | 124 |
| Au 1er janvier 2014 | 703 | 22 038 | 22 741 | 124 |
| Coût des services rendus de l'année | 32 | 0 | 32 | 0 |
| Charge financière de l'exercice | 11 | 349 | 360 | 0 |
| Gains (-) / Pertes (+) actuariels | 78 | 2 561 | 2 639 | 0 |
| Prestations réelles | 0 | -564 | -564 | 0 |
| Au 30 juin 2014 | 824 | 24 384 | 25 208 | 124 |

La sensibilité de l'engagement retraite à la variation du taux d'actualisation est la suivante :

| | Indemnités de fin de carrière | Retraite Article 39 | Total |
|---|--|------------------------|--------|
| Dette actuarielle au 30/06/2014 à 2,04% | 849 | 25 238 | 26 087 |
| Dette actuarielle au 30/06/2014 à 2,29% | 824 | 24 384 | 25 208 |
| Dette actuarielle au 30/06/2014 à 2,54% | 800 | 23 577 | 24 377 |

La durée résiduelle d'activité de la retraite Article 39 est de 13,5 années.

NOTE 8 - DETTES FINANCIERES

| | 31/12/2013 | variation (+) | variation (-) | Ecart de conversion | 30/06/2014 |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------------|---------------|
| Emprunts bancaires | 20 313 | 94 | 884 | -528 | 18 995 |
| Autres emprunts | 1 416 | 24 | 638 | | 802 |
| Participation des salariés | 666 | 573 | 5 | | 1 234 |
| Concours bancaires | 12 | 11 | | | 23 |
| Dettes financières | 22 407 | 702 | 1 527 | -528 | 21 054 |

| | 31/12/2013 | variation (+) | variation (-) | 30/06/2014 |
|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| Dettes financières à long terme | 6 692 | | 1 104 | 5 588 |
| Dettes financières à court terme | 15 715 | | 249 | 15 466 |
| Dettes financières | 22 407 | | 1 353 | 21 054 |

Les emprunts bancaires sont constitués principalement d'emprunts à moyen terme et de crédits revolving à court terme en dollars au Chili pour un montant total de 19,1 millions USD et pour le solde, d'emprunts à moyen terme en euros en France. La participation des salariés est gérée en interne, sous la forme d'un compte-courant rémunéré. La partie bloquée de 1 à 5 ans est reportée en dettes financières.

NOTE 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHE

RISQUE DE CHANGE

Le groupe utilise des instruments financiers dans le cadre de sa gestion du risque de taux et du risque de change, en accord avec les décisions de couverture prises par le Directoire. L'ensemble des opérations de couverture est traité avec des banques internationales de premier plan.

S'agissant du risque de change, le groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de 15 à 18 mois maximum. Au 30 juin 2014, la société mère avait soldé tous ses contrats de vente à terme de devises, et la filiale Lapostolle au Chili avait un engagement de 4 500 KUSD sur les échéances du 2^e semestre 2014. La juste valeur de ces contrats au 30 juin 2014 a été comptabilisée en charges financières pour 115 K€.

RISQUE DE TAUX d'INTERET

Par ailleurs, pour se prémunir contre la hausse des taux d'intérêt sur le dollar US, la filiale Lapostolle a mis en place des contrats de swap de taux d'intérêt sur des emprunts en dollar US au Chili, pour un montant total de 2 250 KUSD au taux fixe de 3,89% pour les échéances de septembre 2014 à mars 2017. Leur juste valeur au 30 juin 2014 a été comptabilisée en charges financières pour 17K€.

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|---|-----------|-----------|---------------|
| Actif | | | |
| Instruments dérivés sur taux d'intérêts | | | |
| Instruments dérivés sur taux de change | 0 | 705 | 621 |
| Instruments dérivés actifs | 0 | 705 | 621 |
| Passif | | | |
| Instruments dérivés sur taux d'intérêts | 17 | 22 | 21 |
| Instruments dérivés sur taux de change | 115 | 0 | 0 |
| Instruments dérivés passifs | 132 | 22 | 21 |

| <i>en milliers de devises</i> | Devise | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Taux USD de clôture | | 1,37 | 1,31 | 1,38 |
| Taux CAD de clôture | | 1,46 | 1,37 | 1,47 |
| Engagement fin de période en USD | USD | 0 | 51 600 | 12 675 |
| Engagement fin de période en CAD | CAD | 0 | 500 | 0 |

(-) devises à recevoir , (+) devises à livrer

NOTE 10 – INFORMATION SECTORIELLE

Le chiffre d'affaires par zones géographiques et par produits est donné au titre des paragraphes § 32 et § 33 de la norme IFRS 8. En effet, le Groupe ne dispose pas d'informations financières consolidées sur une famille de produits ou sur une zone géographique et n'a donc qu'un seul secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Les produits Marnier Lapostolle comprennent les liqueurs Grand Marnier et le vin Château de Sancerre. Les vins et spiritueux chiliens comprennent les vins Lapostolle et le pisco Kappa.

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Produits MARNIER LAPOSTOLLE | 43 172 | 48 076 | 112 244 |
| Vins et spiritueux CHILIENS | 4 509 | 4 878 | 11 623 |
| Chiffre d'affaires produits et de marchandises | 47 681 | 52 954 | 123 867 |
| Chiffre d'affaires prestations | 6 849 | 7 548 | 17 392 |
| Produits des activités courantes | 54 530 | 60 502 | 141 259 |

Le chiffre d'affaires par zones géographiques est le suivant :

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Etats-Unis | 28 190 | 30 887 | 72 374 |
| Autres pays du continent américain | 5 431 | 6 369 | 15 282 |
| Total Continent Américain | 33 621 | 37 256 | 87 656 |
| France | 3 338 | 3 966 | 9 217 |
| Union Européenne | 7 007 | 8 114 | 19 253 |
| Europe hors Union Européenne | 570 | 537 | 1 389 |
| Total Europe | 10 915 | 12 617 | 29 859 |
| Asie Pacifique | 2 623 | 2 227 | 4 766 |
| Reste du monde | 522 | 854 | 1 586 |
| Total reste du monde | 3 145 | 3 081 | 6 352 |
| Chiffre d'affaires produits et marchandises | 47 681 | 52 954 | 123 867 |
| Chiffre d'affaires prestations (1) | 6 849 | 7 548 | 17 392 |
| Produits des activités courantes | 54 530 | 60 502 | 141 259 |

(1) Le chiffre d'affaires prestations comprend pour l'essentiel la contribution versée par Moët Hennessy USA Inc., distributeur exclusif des produits Grand Marnier aux Etats-Unis, selon les termes du « Marketing agreement » entre la filiale américaine, Marnier Lapostolle Inc., et Moët Hennessy USA Inc.. Cette contribution dont le montant est variable est fonction de la marge brute réalisée par Moët Hennessy USA Inc.

NOTE 11 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|-----------|-----------|---------------|
| Plus-value sur cessions d'actifs | 0 | 42 | 319 |
| Reprise amortissement exceptionnel Neauphle le Château | 0 | 18 | 18 |
| Autres produits opérationnels | 0 | 60 | 337 |
| Autres | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges opérationnelles | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits et charges opérationnels nets | 0 | 60 | 337 |

NOTE 12 – RESULTAT FINANCIER

Coût de l'endettement net :

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Charges financières des emprunts | -290 | -436 | -720 |
| Résultat de la gestion de trésorerie | 494 | 605 | 1 204 |
| Coût de l'endettement net | 204 | 169 | 484 |

Autres charges et produits financiers :

| | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|-----------|-----------|---------------|
| Gains de change sur transactions et contrats en devises | 4 194 | 1 153 | 1 004 |
| Reprises des provisions pour risques financiers sur VMP | | 548 | 35 |
| Divers | 16 | 10 | 10 |
| Autres produits financiers | 4 210 | 1 711 | 1 049 |
| Autres charges financières | 556 | 535 | 1 094 |
| Pertes de change sur transactions et contrats en devises | 4 858 | 2 052 | 3 272 |
| Dépréciation pour risques financiers sur VMP | | | 23 |
| Autres charges financières | 5 414 | 2 587 | 4 389 |
| Autres charges et produits financiers | -1 204 | -876 | -3 340 |
| Résultat financier | -1 000 | -707 | -2 856 |

NOTE 13 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est de 5 750 KUSD.

NOTE 14- PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

NOTE 15 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

NOTE 16 – CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION

| Nombre d'actions retenues dans le calcul du résultat par action | juin 2014 | juin 2013 | décembre 2013 |
|--|------------------|------------------|--------------------------|
| Nombre d'actions constituant le capital | 85 000 | 85 000 | 85 000 |
| Nombre d'actions auto-détenues | -2 623 | -2 588 | -2 606 |
| Total pris en compte pour le résultat par action | 82 377 | 82 412 | 82 394 |
| Résultat net -part du groupe | 402 | 1 628 | 9 630 |
| Eléments non récurrents | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net par action | 4,9 | 19,8 | 116,9 |

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2014 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que les principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Paris le 30 septembre 2014

Jacques Marnier Lapostolle

Président du Directoire.

François LAMY
7, rue de Monceau
75008 PARIS

Pierre GODET
19, avenue de Messine
75008 PARIS

**SOCIETE DES PRODUITS
MARNIER LAPOSTOLLE**

**91, boulevard Haussmann
75008 PARIS**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

François LAMY
7, rue de Monceau
75008 PARIS

Pierre GODET
19, avenue de Messine
75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- > l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la **SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE SA**, relatifs à la période du 1er 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 résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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



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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 qui mentionne la correction effectuée sur les capitaux propres d'ouverture.

2. Vérification spécifique

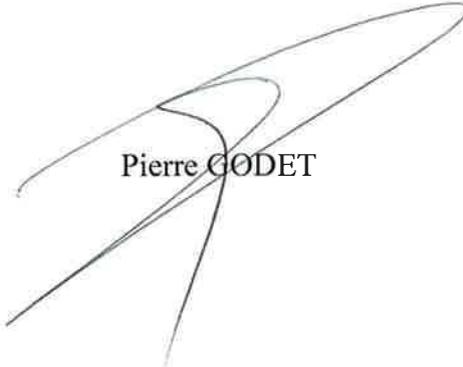
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 30 septembre 2014

Les commissaires aux comptes


François LAMY


Pierre CODET