



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
Éléments 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

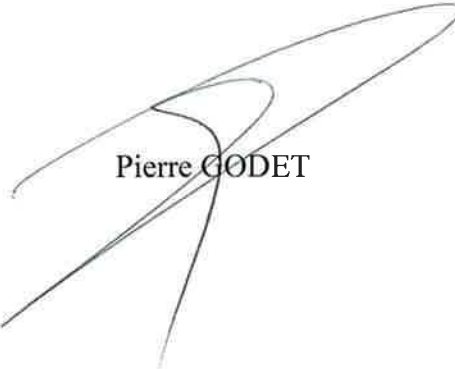
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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