



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Au 30 juin 2015**



## **Rapport Financier Semestriel**

---

au 30 juin 2015

- **Communiqué Financier du 14 septembre 2015**
- **Attestation du Rapport Financier**
- **Comptes consolidés au 30 juin 2015**
- **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

-=-=-



## **Rapport Financier Semestriel**

---

au 30 juin 2015

- **Communiqué Financier du 14 septembre 2015**

-=-=-

Reims, le 14 septembre 2015

## Communiqué Financier

### Résultats du 1<sup>er</sup> Semestre 2015 du Groupe Vranken-Pommery Monopole

#### Un résultat net en forte progression à périmètre comparable (\*)

Le Conseil d'Administration de Vranken-Pommery Monopole s'est réuni le 14 septembre 2015 sous la présidence de Paul-François Vranken et en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes du Groupe pour le premier semestre 2015.

Comptes Consolidés en millions d'euros	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014(*) Retraité	Variation Vs N-1
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>92,9</b>	122,1	100,8	NS
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2,3</b>	6,6	4,8	NS
<b>Résultat opérationnel (**)</b>	<b>1,0</b>	21,8	0,6	NS
<b>Résultat Financier</b>	<b>- 8,6</b>	- 9,7	- 9,7	NS
<b>Résultat net</b>	<b>- 4,9</b>	14,3	- 6,2	NS
- dont part du Groupe	- 4,8	13,7	- 6,1	NS

(\*) 1<sup>er</sup> semestre 2014 retraité de l'activité d'exploitation de la Joint Venture Listel SAS constituée le 30 juin et de la plus value réalisée à cette occasion

(\*\*) Après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du Groupe

#### Activité

Des résultats marqués par une très belle progression à périmètre comparable.

Le résultat net à périmètre comparable progresse de 21%, grâce notamment à une politique commerciale qui a généré une très belle progression du mix-prix portée par l'international.

De son côté le Chiffre d'Affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2015, 92,9 M€, est impacté de - 21,3 M€ par un effet périmètre suite à la création de Listel SAS, vins rosés de Camargue et de Provence, intégrée par mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014.

La réduction programmée des ventes de vins génériques est de - 4,2 M€.

Le report d'opérations commerciales sur le second semestre 2015 s'est traduit par un décalage de Chiffre d'Affaires de l'ordre de 10 M€.

./.

## Résultats

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) intégrait l'activité de la branche de vins rosés de négoce apporté à Listel SAS. En 2015, le résultat non intégré de cette branche est de 4,0 M€.

Le Résultat Opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'inscrit à 1,0 M€ contre 0,6M€ en 2014 à périmètre comparable et l'on notera que l'amélioration du mix prix compense en grande partie le report des ventes sur le second semestre. La mise en équivalence participe à hauteur de 1,2 M€ au résultat opérationnel.

Comme annoncé, les mesures prises contribuent à l'amélioration du résultat financier qui progresse et s'inscrit à - 8,6 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre - 9,7 M€ au 30 juin 2014, soit une amélioration de 11,3 %.

A périmètre comparable, le résultat net s'affiche à - 4,9 M€ contre - 6,2 M€. A ce titre, il est à rappeler que le 1<sup>er</sup> semestre ne représente traditionnellement que 30% de l'activité en raison d'une forte saisonnalité.

L'Endettement Financier Net s'inscrit à 687,0 M€ contre 674,5 M€ au 30 juin 2014 en raison du report des ventes sur le second semestre pour un montant de l'ordre de 10 M€ et du rachat d'intérêts minoritaires qui contribue à l'amélioration des « Fonds Propres Part du Groupe » pour 9,1 M€.

## Perspectives

Les objectifs annuels budgétés sont maintenus dans des marchés orientés à la hausse :

- Les ventes de vins rosés ont poursuivi leur développement de plus de 7% sur le 1<sup>er</sup> semestre (progression américaine à 2 chiffres)
- Les ventes de Champagne constatées par le CIVC au 31 août, sont positives (+2%), y compris en France

Compte tenu de la saisonnalité de l'activité, le groupe ne communique pas d'objectifs chiffrés.

## Prochaines communications

Chiffre d'Affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 : 22 octobre 2015

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 CHAMPAGNE CHARLES LAFITTE ;
- les marques de Porto -ROZES et SAO PEDRO-, 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](mailto:comfi@vrankenpommery.fr)

### Presse

Claire Doligez, +33 1 53 70 74 25, [cdoligez@image7.fr](mailto:cdoligez@image7.fr)

Caroline Simon, +33 1 53 70 74 65, [caroline.simon@image7.fr](mailto:caroline.simon@image7.fr)



## **Rapport Financier Semestriel**

---

au 30 juin 2015

- **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 semestriel d'activité 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Reims, le 14 septembre 2015

**Paul François Vranken**

**Président Directeur Général**



## **Rapport Financier Semestriel**

---

au 30 juin 2015

- **Comptes consolidés au 30 juin 2015**

-=-=-





---

## Comptes Consolidés au 30 juin 2015

---

# Sommaire

<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30 JUIN 2015 - NORMES IFRS</b>	<b>4</b>
<b>ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES</b>	<b>5</b>
<b>BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015 - NORMES IFRS</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS</b>	<b>7</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS</b>	<b>8</b>
<b>METHODES COMPTABLES</b>	<b>9</b>
1. PRINCIPES GENERAUX	9
2. FAITS MARQUANTS	10
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	11
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	12
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	15
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE	22
<b>NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015</b>	<b>24</b>
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES	24
NOTE 2. ACHATS CONSOMMES	24
NOTE 3. CHARGES DE PERSONNEL	25
NOTE 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	25
NOTE 5. IMPOTS ET TAXES	26
NOTE 6. REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	26
NOTE 7. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	26
NOTE 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES	26
NOTE 9. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	27
NOTE 10. IMPOTS SUR LES RESULTATS	27
NOTE 11. RESULTAT PAR ACTION	28
NOTE 12. ECARTS D'ACQUISITION	28
NOTE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
NOTE 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31
NOTE 15. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	33
NOTE 16. STOCKS	34
NOTE 17. CLIENTS & COMPTES RATTACHES	35
NOTE 18. AUTRES ACTIFS COURANTS	35
NOTE 19. DISPONIBILITES	36
NOTE 20. CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	37



NOTE 21. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES & CONCOURS BANCAIRES	38
NOTE 22. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	43
NOTE 23. IMPOTS DIFFERES	44
NOTE 24. FOURNISSEURS & COMPTES DE RATTACHES	44
NOTE 25. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	45
NOTE 26. DETTES D'IMPOTS	45
NOTE 27. AUTRES PASSIFS COURANTS	45
NOTE 28. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS	46
NOTE 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN	46
NOTE 30. SECTEURS OPERATIONNELS	47
NOTE 31. PARTIES LIEES	49
NOTE 32. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA SITUATION DU 30 JUIN 2015.	51
NOTE 33. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€)	51

## Compte de résultat consolidé 30 juin 2015 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	06/2015	06/2014	12/2014	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>92 850</b>	<b>122 065</b>	<b>322 872</b>	
<b>Achats consommés</b>	<b>2</b>	<b>- 57 452</b>	<b>- 81 518</b>	<b>- 229 961</b>	
Charges de personnel	3	- 24 949	- 25 683	- 47 262	
Autres Produits d'exploitation	4	330	866	983	
Autres Charges d'exploitation	4	- 434	- 457	- 674	
Impôts et taxes	5	- 2 895	- 2 944	- 4 175	
Reprises sur amort. et prov.	6	610	240	1 265	
Dotations aux amortissements et provisions	7	- 5 764	- 6 001	- 12 012	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 296</b>	<b>6 568</b>	<b>31 036</b>	
Autres Produits	8	638	42 332	46 588	
Autres Charges	8	- 3 150	- 27 126	- 28 147	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>- 216</b>	<b>21 774</b>	<b>49 477</b>	
Quote-part de résultat NET des sociétés mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe	15	1 198	-	420	
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>		<b>982</b>	<b>21 774</b>	<b>49 897</b>	
Produits financiers	9	2 286	1 497	1 616	
Charges financières	9	- 10 883	- 11 230	- 22 006	
<b>Résultat Financier</b>		<b>- 8 597</b>	<b>- 9 733</b>	<b>- 20 390</b>	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>- 7 615</b>	<b>12 041</b>	<b>29 507</b>	
Impôts sur les résultats	10	2 797	2 471	2 174	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	15	- 110	- 192	- 278	
<b>Résultat net</b>		<b>- 4 928</b>	<b>14 320</b>	<b>27 055</b>	
<b>Ventilation du Résultat net consolidé</b>					
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>- 4 928</b>	<b>14 320</b>	<b>27 055</b>	
- dont part des minoritaires		- 146	633	1 231	
<b>- dont part du Groupe</b>		<b>- 4 782</b>	<b>13 687</b>	<b>25 824</b>	
Résultat par action	en €	11	- 0,54	1,54	2,91
Résultat dilué par action	en €	11	- 0,54	1,54	2,91

\* 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€	06/2015	06/2014	12/2014
<b>Résultat net</b>	- 4 928	14 320	27 055
Éléments non recyclables en résultat, net d'impôts :	2 840	5	2 754
Engagement envers le personnel	2 851	-	- 4 078
Plus et moins values sur cession de Titres Autodétenus	- 10	5	- 33
Réévaluation des actifs	-	-	6 865
Éléments recyclables en résultat, net d'impôts :	1 107	61	730
Ecart de conversion sur entités étrangères	354	5	- 49
Instruments financiers	754	56	779
Autres	-	-	-
<b>Résultat global</b>	- 980	14 386	30 539
<b>Ventilation du Résultat global</b>			
Groupe	- 854	13 753	29 183
Minoritaires	- 126	633	1 356

# Bilan consolidé au 30 juin 2015 - Normes IFRS

## Actif

En K€	Note annexe	06/2015	06/2014	12/2014
Ecart d'acquisition	12	24 479	24 793	24 479
Immobilisations incorporelles	13	100 727	99 082	101 215
Immobilisations corporelles	14	321 896	322 124	322 484
Autres actifs non courants	15	17 678	17 085	18 401
Titres mis en équivalence	15	44 294	43 475	44 591
Impôts différés	23	4 779	6 879	3 981
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>513 853</b>	<b>513 438</b>	<b>515 151</b>
Stocks et en-cours	16	644 680	625 784	625 599
Clients & comptes rattachés	17	42 502	36 522	71 861
Autres actifs courants	18	33 662	31 350	27 084
Actifs financiers courants	28	-	-	40
Disponibilités	19	10 613	27 495	51 060
<b>Total Actifs courants</b>		<b>731 457</b>	<b>721 151</b>	<b>775 644</b>
Actifs destinés à être cédés				
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 245 310</b>	<b>1 234 589</b>	<b>1 290 795</b>

## Passif

En K€	Note annexe	06/2015	06/2014	12/2014
Capital	20	134 056	134 056	134 056
Réserves & Primes	20	226 788	200 847	203 384
Résultat	20	4 782	13 687	25 824
<b>Capitaux propres ( part du groupe )</b>	<b>20</b>	<b>356 062</b>	<b>348 590</b>	<b>363 264</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>4 478</b>	<b>13 168</b>	<b>13 953</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>360 540</b>	<b>361 758</b>	<b>377 217</b>
Emprunts & dettes financières	21	495 645	509 794	452 020
Engagements envers le personnel	22	18 999	16 403	22 880
Impôts différés	23	65 626	64 559	66 038
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>580 270</b>	<b>590 756</b>	<b>540 938</b>
Fournisseurs & comptes rattachés	24	66 747	63 912	132 721
Provisions pour risques et charges	25	293	385	380
Dettes d'impôt	26	4 179	11 694	10 058
Autres passifs courants	27	31 140	13 841	12 239
Emprunts & concours bancaires	21	200 445	188 188	214 267
Passifs financiers courants	28	1 696	4 055	2 975
<b>Total Passifs courants</b>		<b>304 500</b>	<b>282 075</b>	<b>372 640</b>
Passifs destinés à être cédés				
<b>Total du passif</b>		<b>1 245 310</b>	<b>1 234 589</b>	<b>1 290 795</b>

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

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	- 4 928	14 320	27 055
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- amortissements & provisions	4 668	6 101	12 251
- charges financières nettes	8 597	9 733	20 390
- variation des impôts différés	- 3 168	- 3 990	- 1 321
- plus et moins values de cession	- 328	- 20 916	- 26 414
- instruments financiers	- 24	56	21
- engagement envers le personnel	49	543	913
- Mise en Equivalence et Autres	297	192	142
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>5 163</b>	<b>6 039</b>	<b>32 711</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 40 434	- 15 103	18 676
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité - Variation de Périmètre			
Divers			
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>- 35 271</b>	<b>- 9 064</b>	<b>51 387</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations **	- 4 178	- 47 387	- 7 592
Cession d'immobilisations	391	42 014	4 071
Prise de Participations	- 6 556		124
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 10 343</b>	<b>- 5 373</b>	<b>3 645</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 8 879	- 6 995	- 6 995
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 261	- 97	- 97
Augmentation de capital en numéraires			
Opérations sur titres autodétenus	- 10	5	33
Charges financières nettes	- 8 597	- 9 733	- 20 390
Emissions d'emprunts **	1 873	1 598	3 629
Remboursement d'emprunts	- 9 161	- 7 078	- 16 835
Incidence des variations de périmètre et Divers	- 2	1 581	815
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>- 25 037</b>	<b>- 20 719</b>	<b>39 906</b>
<b>Incidence des variations des cours des devises</b>	<b>59</b>	<b>5</b>	<b>49</b>
<b>Variation de trésorerie</b>			
Trésorerie d'ouverture	9 007	1 220	1 220
Trésorerie de clôture	- 61 585	- 33 931	9 007
Trésorerie des activités destinées à être cédées			
<b>Variation de trésorerie *</b>	<b>- 70 592</b>	<b>- 35 151</b>	<b>7 787</b>

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

\*\* retraité des contrats de crédit-bail souscrits au cours de l'exercice.



## 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	
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2014</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>139 297</b>	<b>39 996</b>	<b>-</b>	<b>5 442</b>	<b>340 813</b>	<b>12 108</b>	<b>352 921</b>
Résultat de l'exercice			27 055				25 824	1 231	27 055
Distributions de dividendes		-	7 092				-	6 995	-
Ecarts de conversion					-	49	-	60	11
Opérations sur titres autodétenus					-	33		33	-
Engagements envers le personnel					-	4 078		4 057	21
Variation de l'exercice instruments financiers						779		779	
Réévaluation des Actifs				6 906	-	41		6 729	136
Autres			849					264	585
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2014</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>160 109</b>	<b>46 902</b>	<b>-</b>	<b>8 864</b>	<b>363 264</b>	<b>13 953</b>	<b>377 217</b>
Résultat de l'exercice		-	4 928				-	4 782	-
Distributions de dividendes		-	9 140				-	8 880	-
Ecarts de conversion						353		350	3
Opérations sur titres autodétenus					-	10		10	-
Engagements envers le personnel						2 851		2 833	18
Variation de l'exercice instruments financiers						754		754	
Variation de périmètre		-	6 557					2 575	-
Autres							-	42	42
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 juin 2015</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>139 484</b>	<b>46 902</b>	<b>-</b>	<b>4 916</b>	<b>356 062</b>	<b>4 478</b>	<b>360 540</b>



## Méthodes comptables

### 1. Principes généraux

#### 1.1. Référentiel

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2015 (cf point 1.2.).

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

#### 1.2. Nouveaux textes d'application obligatoire

Les nouveaux textes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 dans l'Union Européenne et appliqués pour la première fois par le Groupe sont les suivants :

- Annual improvements (cycle 2011-2013) « Processus annuel d'amélioration des normes cycle 2011-2013 »

Ces textes n'ont pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe.

Il est à noter que le Groupe a anticipé l'application dans ses comptes 2014 d'IFRIC 21 « Prélèvements opérés par les autorités publiques ».

#### 1.3. Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne

Les nouveaux textes adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire après le 1<sup>er</sup> janvier 2015 sont les suivants :

- Annual improvements (cycle 2010-2012) « Processus annuel d'amélioration des normes cycle 2010-2012 »
- Amendement à IAS 19 « Régime à prestation définies : cotisations salariales »

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

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

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

- Annual improvements (cycle 2012-2014) « Processus annuel d'amélioration des normes cycle 2012-2014 »
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »
- IFRS 9 Instruments financiers – « Classification et évaluation » et « comptabilité de couverture »
- IFRS 15 « Reconnaissance des revenus »
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 « Plantes productrices »
- Amendement à IAS 27 « Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels »
- Amendement à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « Entités d'investissements : exemption d'établissement des comptes consolidés »

- Amendement à IAS 1 « Disclosure initiavive – présentation des états financiers »
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 « Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence »
- Amendement à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »

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.

## 2. Faits marquants

### 2.1. Rapprochement avec le Groupe Castel

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 était intégré dans le compte de résultat semestriel 2014 du Groupe.

Compte tenu de la note 6.5 relative au résultat des sociétés mises en équivalence, le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2015 de la société Listel SAS, société détenue à 50% par le Groupe, a été reporté dans les états financiers au même titre que le résultat au 31 décembre 2014.

On peut retrouver les principaux agrégats note 15 – Autres actifs non courants des comptes de la société Listel SAS.

### 2.2. Variations de périmètre et augmentations de capital

- Le 2 janvier 2015, le groupe a acquis :
  - ✓ 29.250 actions de sa filiale Quinta Do Grifo, amenant ainsi son pourcentage d'intérêt de 75 % à 100 %,
  - ✓ 750.000 actions de sa filiale Rozes, amenant ainsi son pourcentage d'intérêt de 74,98 % à 99,99 %
 Cette opération a eu un impact de - 6 557 k€ dans les capitaux propres du groupe.
- Le Groupe Vranken-Pommery Monopole a souscrit à l'augmentation de capital de la société Vranken-Pommery Italia pour un montant de 400 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 Camarguaise de Participations et a procédé à une Transmission Universelle du Patrimoine au cours du 1<sup>er</sup> semestre.
- Vranken-Pommery Vignobles a procédé au rachat des titres des minoritaires dans ses filiales Val Châtain, Orge Bassin et Salimel, et a procédé à des Transmissions Universelles de leur Patrimoine au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

### 2.3. Autres faits marquants

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le groupe a cédé un ensemble immobilier situé à Liège en Belgique pour un montant de 323 K€. Cette opération a permis de dégager une plus-value de 292 K€.

### **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 au 30 juin.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seules les sociétés « Listel SAS » et « Auberge Franc-Comtoise » sont consolidées par mise en équivalence.

#### 4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation	06/2015		12/2014	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>France</b>				
<b>SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE</b> N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SA VRANKEN-POMMERY PRODUCTION</b> N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%
<b>SA VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES</b> N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
<b>SCEV RENE LALLEMENT</b> N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,92%	99,95%	99,92%	99,95%
<b>SAS B.M.T. VIGNOBLES</b> N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,92%	99,71%	99,92%
<b>SAS ORGE BASSIN</b> N° SIRET 320 048 408 00027 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE			99,47%	99,68%
<b>SAS SALIMEL</b> N° SIRET 097 150 411 00011 Rue du 8 Mai 1945 51530 CRAMANT			99,62%	99,83%
<b>SAS DU VAL CHATAIN</b> N° SIRET 380 369 157 00025 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE			99,76%	99,97%
<b>SAS Champagne CHARLES LAFITTE</b> N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>SAS HEIDSIECK &amp; C° MONOPOLE</b> N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE</b> N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,55%	99,58%	99,55%	99,58%
<b>SCI LES ANSINGES MONTAIGU</b> 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	06/2015		12/2014	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SAS POMMERY</b> N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SAS CAMARGUAISE DE PARTICIPATIONS</b> N° SIRET 482 961 570 00017 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS			100,00%	100,00%
<b>SA GV COURTAGÉ</b> N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>SA H.D.C.</b> N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>SC DU PEQUIGNY</b> N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%
<b>SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN</b> N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	97,99%	98,00%	97,99%	98,00%
<b>SC DOMAINE DU MONTCHENOIS</b> N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	99,99%	100,00%	99,99%	100,00%
<b>SAS GRANDS DOMAINES DU LITTORAL</b> N° SIRET 722 041 175 00034 Domaine Royal de Jarras RD 979 30220 AIGUES MORTES	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%
<b>SCEA LES SABLES DE QUATRET</b> N° SIRET 441 395 662 00014 DOMAINE DE QUATRET 30600 VAUVERT	96,49%	100,00%	96,49%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation	06/2015		12/2014	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>Etranger</b>				
<b>VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND &amp; OSTERREICH Gmbh</b> Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY BENELUX SA</b> Square Sainctelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>CHARBAUT AMERICA Inc.</b> 45, West 45th Street Suite 905 10036 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>ROZES SA</b> Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	99,99%	99,99%	74,98%	74,99%
<b>VRANKEN POMMERY U.K. Ltd</b> 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
<b>VRANKEN POMMERY SUISSE SA</b> Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A.</b> E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E. Cinta Portugal	100,00%	100,00%	75,00%	75,00%
<b>VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd</b> Ginza Bldg 6F, 1-3-11 Shintomi, Chuo-Ku, TOKYO 141-0054 Japon	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
<b>VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa</b> Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VPL SA</b> 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	100,00%	100,00%	99,10%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD</b> 2/206 Camberwell road hawthorn east, VIC, 3124 Australie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY EO - Shanghai Co LTD</b> Room 1904, Zhongchuang building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI Chine (en cours de liquidation)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation (mise en équivalence)	06/2015		12/2014	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SAS AUBERGE FRANC COMTOISE</b> N° SIRET 572 112 423 00015 9 Place de la Madeleine 75008 PARIS	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
<b>LISTEL SAS</b> N° SIRET 799 294 699 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	48,25%	50,00%	48,25%	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 et autres avantages du personnel
- 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 €	=	1,1189	USD	1 €	=	1,1113	USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,7114	GBP	1 €	=	0,7272	GBP
Suisse	1 €	=	1,0413	CHF	1 €	=	1,0468	CHF
Japon	1 €	=	137,010	JPY	1 €	=	133,717	JPY
Australie	1 €	=	1,4550	AUD	1 €	=	1,4349	AUD
Chine	1 €	=	6,9366	CNY	1 €	=	6,9127	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.

#### 5.4. 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.

#### 5.5. 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 5.10. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en résultat de l'exercice.

#### 5.6. 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 5.10 afin de déterminer les éventuelles dépréciations de ces éléments.

#### 5.7. 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
- Les subventions d'investissement sont enregistrées en déduction de la valeur des immobilisations corporelles.

### 5.8. 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.

### 5.9. 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.

## 5.10. 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 « Ecart d'acquisition », Note 13 « Immobilisations incorporelles » et Note 14 « Immobilisations corporelles ».

## 5.11. 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.

Conformément à la norme IFRS13, la ventilation des actifs et passifs financiers est donnée en note 21, en fonction de la hiérarchie de détermination de la juste valeur suivante :

- niveau 1 : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés pour des actifs et passifs identiques;
- niveau 2 : juste valeur évaluée par référence à des prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- niveau 3 : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

## 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 et Collar.

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.

## 5.12. 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 2005, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014

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 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
- de la récolte 2014, obtenus au-delà du rendement de base de 10 100 kg/ha et dans la limite de 13 200 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.

### **5.13. 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.

### **5.14. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)**

Le CICE correspondant aux rémunérations éligibles du 30 Juin 2015 a été constaté pour un montant de 444 K€. Le produit correspondant a été porté en diminution des charges de personnel. Ce produit est utilisé pour améliorer le fonds de roulement et la trésorerie globale du groupe.

### 5.15. 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 au sein de chaque groupe fiscal.

### 5.16. 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.

### 5.17. 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 révisée (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuair 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. 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 : 2,5 %
- taux de revalorisation des médailles du travail : 1 %
- taux de revalorisation des frais médicaux : 4 %

Au 30 Juin 2015, l'engagement envers le personnel a été réévalué suite à la révision du taux d'actualisation et du changement du gestionnaire des frais médicaux.

## 5.18. 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
- Avances consenties en Comptes courants d'associés

## 5.19. 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.

## 5.20. Informations fiscales

La société Vranken-Pommery Monopole a constitué, à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%. Depuis la société du Groupe, SAS Pommery, a adhéré au groupe fiscal à compter 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<sup>er</sup> 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 Grands Domaines du Littoral (anciennement dénommée Domaines Listel) et Sables de Quatret ont adhéré à la convention d'intégration fiscale à compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> Janvier 2013.

Les société SA HDC et SA GV Courtage ont adhéree au groupe fiscal au 1<sup>er</sup> 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 la date de clôture 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 2015

## Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	06/2015	06/2014	12/2014
Production vendue de biens et marchandises	47 842	41 257	89 099	118 729	315 069
Prestations de services et autres	3 336	415	3 751	3 336	7 803
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>51 178</b>	<b>41 672</b>	<b>92 850</b>	<b>122 065</b>	<b>322 872</b>

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€	06/2015	06/2014	12/2014
France	51 178	76 407	194 865
Europe	30 783	37 107	103 238
Pays Tiers	10 889	8 551	24 769
<b>Total</b>	<b>92 850</b>	<b>122 065</b>	<b>322 872</b>

Un seul client représente plus de 10 % du chiffre d'affaires au 30 Juin 2015.

## Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Achats de Matières Premières et Marchandises	47 382	57 102	172 075
Autres Achats et Charges Externes	23 147	22 029	62 523
Variation de stocks	- 13 077	2 387	- 4 637
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>57 452</b>	<b>81 518</b>	<b>229 961</b>

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Chiffre d'affaires	92 850	122 065	322 872
Achats consommés	- 57 452	- 81 518	- 229 961
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>35 398</b>	<b>40 547</b>	<b>92 911</b>



### Note 3. Charges de personnel

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Salaires & traitements	17 628	17 430	32 652
Charges sociales	7 017	7 269	13 783
Engagements sociaux	244	562	416
Participation des salariés & Intéressement	60	422	411
<b>Total</b>	<b>24 949</b>	<b>25 683</b>	<b>47 262</b>

Au titre de leur mandat pour la situation du 30 Juin 2015, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 63 K€.

<b>EFFECTIF - Répartition France - Etranger</b>	06/2015	06/2014	12/2014
France	693	745	668
Etranger	162	153	157
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>898</b>	<b>825</b>

<b>EFFECTIF - Répartition par catégorie</b>	06/2015	06/2014	12/2014
Ouvriers	440	454	397
Employés	128	156	128
Agents de maîtrise	85	89	93
Cadres	202	200	207
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>898</b>	<b>825</b>

### Note 4. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Subventions d'exploitation	26	151	369
Autres produits d'exploitation	304	715	614
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>330</b>	<b>866</b>	<b>983</b>
Redevances de marques et autres droits	49	47	119
Jetons de présence	60	56	112
Créances irrécouvrables	259	149	264
Autres charges d'exploitation	66	205	179
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>434</b>	<b>457</b>	<b>674</b>
<b>Total</b>	<b>- 104</b>	<b>409</b>	<b>309</b>

## Note 5. Impôts et taxes

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Impôts et taxes sur rémunération	624	611	1 189
Autres impôts et taxes : CET, Taxes Foncières, Régie,...	2 271	2 333	2 986
<b>Total</b>	<b>2 895</b>	<b>2 944</b>	<b>4 175</b>

## Note 6. Reprises sur amortissements et provisions

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Créances	251	102	166
Stocks	359	138	1 059
Autres produits d'exploitation	-	-	40
<b>Total</b>	<b>610</b>	<b>240</b>	<b>1 265</b>

## Note 7. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Immobilisations	5 514	5 481	10 631
<b>Amortissements</b>	<b>5 514</b>	<b>5 481</b>	<b>10 631</b>
Créances	88	197	648
Stocks	155	137	629
Divers	7	186	104
<b>Provisions</b>	<b>250</b>	<b>520</b>	<b>1 381</b>
<b>Total</b>	<b>5 764</b>	<b>6 001</b>	<b>12 012</b>

## Note 8. Autres Produits et Charges

En K€	06/2015 Charges	06/2015 Produits	06/2014 Charges	06/2014 Produits	12/2014 Charges	12/2014 Produits
Sur immobilisations (cessions, rebut, dép <sup>o</sup> )	71	391	272	14	4 596	4 071
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	1 550	87	3 590	56	715	44
Sur restructurations et cessions d'activités	200	-	22 046	42 000	21 248	42 000
Autres	1 329	160	1 218	262	1 588	473
<b>Total</b>	<b>3 150</b>	<b>638</b>	<b>27 126</b>	<b>42 332</b>	<b>28 147</b>	<b>46 588</b>

En 2014, les restructurations et cessions d'activités comprenaient les incidences de l'apport de l'activité à Listel. Par ailleurs, le groupe avait constaté des dépréciations et/ou régularisations d'actifs non stratégiques pour 4,9 M€.

Au 30 Juin 2015, les Autres Charges sont principalement constituées par des couts générés sur le territoire français au titre d'indemnités commerciales, de litiges sociaux ainsi que par les provisions constituées dans le cadre des contrôles fiscaux portant sur des exercices antérieurs.

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	06/2015 Charges	06/2015 Produits	06/2014 Charges	06/2014 Produits	12/2014 Charges	12/2014 Produits
France	2 838	270	25 659	42 248	26 714	46 495
Europe	312	363	1 467	80	1 356	79
Autres	-	5	-	4	77	14
<b>Total</b>	<b>3 150</b>	<b>638</b>	<b>27 126</b>	<b>42 332</b>	<b>28 147</b>	<b>46 588</b>

## Note 9. Produits et Charges financiers

En K€	06/2015 Charges	06/2015 Produits	06/2014 Charges	06/2014 Produits	12/2014 Charges	12/2014 Produits
Intérêts	8 139	11	8 590	40	17 793	31
Instruments financiers liés au change ( part non efficace )	-	24	19	-	6	26
Instruments financiers liés aux taux ( part non efficace )	-	-	39	-	-	-
Revenus des VMP & cessions des VMP	-	-	-	-	-	-
Différences de change	1 111	1 412	1 034	379	379	1 489
Couverture de taux	1 305	-	1 449	-	3 076	-
Dotations / reprises de provisions liées au Change	-	416	99	1 078	-	-
Dotations / reprises de provisions - Autres	328	423	-	-	752	70
<b>Total</b>	<b>10 883</b>	<b>2 286</b>	<b>11 230</b>	<b>1 497</b>	<b>22 006</b>	<b>1 616</b>

## Note 10. Impôts sur les résultats

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	- 7 615	12 041	29 507
Taux théorique de l'impôt	38,00%	37,99%	38,00%
<b>Montant théorique de l'impôt</b>	<b>- 2 894</b>	<b>4 574</b>	<b>11 213</b>
Effet sur l'impôt théorique de :			
Evolution des taux d'impôts		97 -	166
Contribution de 3 % sur les dividendes	266	214	214
Déficits reportables			33
Cession d'activités en franchise d'imposition	-	8 044 -	10 184
Différentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	- 169	688	1 064
Taux effectif de l'impôt	36,73%	-20,52%	7,37%
<b>Montant effectif de l'impôt</b>	<b>- 2 797</b>	<b>2 471</b>	<b>2 174</b>

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Impôt exigible	371	1 504	3 495
Impôt différé	- 3 168	- 3 975	- 1 321
<b>Total</b>	<b>- 2 797</b>	<b>- 2 471</b>	<b>2 174</b>

### Note 11. Résultat par action

	06/2015	06/2014	12/2014
Résultat net part du Groupe en K€	- 4 782	13 687	25 824
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	60 538	59 018	59 427
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>8 876 547</b>	<b>8 878 067</b>	<b>8 877 658</b>
<b>Résultat par action</b> <b>En €</b>	<b>- 0,54</b>	<b>1,54</b>	<b>2,91</b>

#### Résultat dilué

Il n'existe aucun instrument financier dilutif. Le résultat dilué par action est égal au résultat par action.

### Note 12. Ecarts d'acquisition

Valeurs en K€	Brut
Au 01/01//2015	24 479
Nouveaux écarts	
Sorties d'écarts	
Virt poste à poste	-
<b>AU 06/2015</b>	<b>24 479</b>

Au cours du premier semestre 2015, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés est présenté en Note 14.

## Note 13. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01//2015	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	06/2015
Marques	Brut	80 136					80 136
	Prov.	500					500
	Net	79 636	-	-	-	-	79 636
Autres droits de propriété - non amort.*		3 309			68		3 377
Autres droits de propriété amortissables	Brut	9 957	8	-	10	1	211
	Amort.	8 718	217	-	10	8	16
	Net	1 239	-	209	-	7	195
Autres incorporels - non amortissables		2 783	170			405	2 548
Autres incorporels amortissables	Brut	35 999	23		173		194
	Amort.	21 751	605		101	-	16
	Net	14 248	-	582	-	72	210
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>132 184</b>	<b>201</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>242</b>	<b>-</b>
	<b>Amort.</b>	<b>30 969</b>	<b>822</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
	<b>Net</b>	<b>101 215</b>	<b>-</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>-</b>

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

Valeurs nettes des Marques en K€	06/2015
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	3 311
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
<b>Total</b>	<b>79 636</b>

L'approche multicritères mise en œuvre au 31 décembre 2014 par un expert indépendant a conduit à confirmer la valeur des marques. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- L'ensemble des marques de Champagne et des vins de Porto, a 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 2013 et 2014 : 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 2015 à 2018 (prévisions budgétaires établies en 2014 pour la période 2015-2018) ;
- ✓ 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 5,3 % pour le champagne et 5,9 % 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.

- Une étude de sensibilité a été réalisée sur les marques du Groupe en faisant évoluer les principales hypothèses comme suit :
  - ✓ variation du taux d'actualisation de référence retenu de +/- 0,5 % ;
  - ✓ variation du taux de croissance à l'infini de +/- 0,5 %.

En 2014, ces variations des principales hypothèses prises individuellement ne conduisent pas à des valeurs d'utilité inférieures aux valeurs nettes comptables.

Nous notons toutefois que la prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation des marques déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques conduirait à comptabiliser une dépréciation de 4,7 M€.

Au cours du premier semestre 2015, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés est présenté en Note 14.

## Note 14. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01//2015	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	06/2015
Terrains	Brut	49 423	-	5	-	3	49 415
	Amort.	494	40				534
	Net	48 929	- 40	- 5	-	- 3	48 881
Vignoble	Brut	169 303	812	15			170 100
	Amort.*	17 204	707	15			17 896
	Net	152 099	105	-	-	-	152 204
Constructions	Brut	125 785	1 428	151		98	127 160
	Amort.	33 183	1 727	125			34 785
	Net	92 602	- 299	- 26	-	- 98	92 375
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>344 511</b>	<b>2 240</b>	<b>- 171</b>		<b>95</b>	<b>346 675</b>
	<b>Amort.</b>	<b>50 881</b>	<b>2 474</b>	<b>- 140</b>		<b>-</b>	<b>53 215</b>
	<b>Net</b>	<b>293 630</b>	<b>- 234</b>	<b>- 31</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>293 460</b>
Installations techniques & matériel	Brut	91 714	1 900	310	63	84	93 283
	Amort.	62 860	2 233	296	52	2	64 847
	Net	28 854	- 333	- 14	11	- 82	28 436
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>436 225</b>	<b>4 140</b>	<b>- 481</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>439 958</b>
	<b>Amort.</b>	<b>113 741</b>	<b>4 707</b>	<b>- 436</b>	<b>52</b>	<b>- 2</b>	<b>118 062</b>
	<b>Net</b>	<b>322 484</b>	<b>- 567</b>	<b>- 45</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>321 896</b>

(\*) Amortissement des plantations

Le groupe est titulaire de contrat de locations financement et de crédit-baux qui représentent :

Valeurs en K€		Au 01/01//2015	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	06/2015
Constructions	Brut	9 261					9 261
	Amort.	4 268	157				4 425
	Net	4 993	- 157	-	-	-	4 836
Installations techniques et matériel	Brut	28 544	227	86			28 685
	Amort.	19 922	686	86			20 522
	Net	8 622	- 459	-	-	-	8 163

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 a eu lieu au 31 décembre 2014.

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.

Les valeurs des actifs immobiliers selon le modèle du coût sont les suivantes :

Valeurs en K€		Au 01/01//2015	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	06/2015
Terrains	Brut	23 060	-	5			23 055
	Amort.	825	40				865
	Net	22 235	- 40	5	-	-	22 190
Vignoble	Brut	151 838	812	15			152 635
	Amort.	21 497	707	15			22 189
	Net	130 341	105	-	-	-	130 446
Constructions	Brut	116 645	1 428	151		95	118 017
	Amort.	46 450	1 588	125			47 913
	Net	70 195	- 160	26	-	95	70 104
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>291 543</b>	<b>2 240</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>293 707</b>
	<b>Amort.</b>	<b>68 772</b>	<b>2 335</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70 967</b>
	<b>Net</b>	<b>222 771</b>	<b>- 95</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>222 740</b>

### Tests de dépréciation

L'ensemble des actifs non courants a fait l'objet de tests de dépréciation par le groupe au 31 décembre 2014 selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

- Les calculs réalisés s'appuient sur les données suivantes :
  - ✓ années 2013 et 2014 : 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 2015 à 2018 (prévisions budgétaires établies en 2014 pour la période 2015-2018) ;
  - ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul est de 2,0 % pour le champagne et 3,0 % pour le porto ;
  - ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 5,3 % pour le champagne et 5,7 % pour le porto.

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

- Une étude de sensibilité a été réalisée sur les actifs non courants du Groupe en faisant évoluer les principales hypothèses comme suit :
  - ✓ variation du taux d'actualisation de référence retenu de +/- 0,5 % ;
  - ✓ variation du taux de croissance à l'infini de +/- 0,5 %.

En 2014, ces variations des principales hypothèses prises individuellement ne conduisent pas à des valeurs d'utilité inférieures aux valeurs nettes comptables.



## Note 15. Autres actifs non courants

Valeurs en K€		Au 01/2015	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	06/2015
Titres de participation	Brut	1 174	68	- 14			1 228
	Prov.	1 125		- 407			718
	Net	49	68	393	-	-	510
Autres titres immobilisés	Brut	385	1			3	389
	Prov.	-					-
	Net	385	1	-	-	3	389
Autres immobilisations financières	Brut	600	15		6	- 39	582
	Prov.	5				5	-
	Net	595	15	-	6	- 34	582
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs		17 372		- 1 175			16 197
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>19 531</b>	<b>84</b>	<b>- 1 189</b>	<b>6</b>	<b>- 36</b>	<b>18 396</b>
	<b>Prov.</b>	<b>1 130</b>	<b>-</b>	<b>- 407</b>	<b>-</b>	<b>- 5</b>	<b>718</b>
	<b>Net</b>	<b>18 401</b>	<b>84</b>	<b>- 782</b>	<b>6</b>	<b>- 31</b>	<b>17 678</b>

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€		06/2015
SADEVE SA	Pourcentage de détention de l'ordre de 11 % Aucun contrôle, ni pouvoir	1 117
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole	23
SAS L'EXCELLENCE ET LES GRANDS SAVOIR-FAIRE	Pourcentage de détention à 25% Importance négligeable	73
AGROGARANTE - Mutua SA	Pourcentage de détention négligeable	10
Caixa de crédito agricola - Tabuaço	Pourcentage de détention négligeable	2
CSGV	Pourcentage de détention négligeable	3
<b>Total</b>		<b>1 228</b>

Titres mis en équivalence en K€	06/2015	12/2014
A l'auberge Franc Comtoise	1 278	1 388
Listel SAS	43 016	43 203
<b>Quote-part dans les capitaux propres</b>	<b>44 294</b>	<b>44 591</b>
A l'auberge Franc Comtoise	- 110	- 278
Listel SAS	1 198	420
<b>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 088</b>	<b>142</b>

Les principaux agrégats des comptes de Listel SAS retraités des ajustements effectués lors de la mise en équivalence sont les suivants :

Compte de résultat	06/2015	12/2014
Chiffre d'affaires	31 453	26 062
Résultat opérationnel courant	3 979	1 555
Résultat avant impôt	3 975	1 600
<b>Résultat Net</b>	<b>2 396</b>	<b>841</b>

Bilan	06/2015	12/2014
Capital social	84 002	84 002
Capitaux propres	86 032	86 406
Engagements envers le personnel	782	782
Dettes financières auprès des établissements de crédit	747	903
Actif immobilisé	41 094	41 328
Disponibilités	15 301	25 717
<b>Total Bilan</b>	<b>110 693</b>	<b>113 060</b>

Les données concernant l'Auberge Franc Comtoise ne sont pas communiquées compte tenu de leur caractère non significatif au niveau du groupe VRANKEN-POMMERY MONOPOLE.

#### Note 16. Stocks

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Matières premières	62 285	61 515	131 447
En-cours de production	492 620	549 818	439 506
Produits intermédiaires & finis	90 199	15 509	55 274
Provisions	- 424	- 1 058	- 628
<b>Total</b>	<b>644 680</b>	<b>625 784</b>	<b>625 599</b>

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

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Incidence sur le stock	5 535	3 843	5 532
Incidence sur le résultat	3	- 1 014	675
Fiscalité différée	- 1	385	- 257
<b>Incidence nette sur le résultat</b>	<b>2</b>	<b>- 629</b>	<b>418</b>

## Note 17. Clients & comptes rattachés

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Brut	45 701	39 559	75 218
Dépréciations	- 3 199	- 3 037	- 3 357
<b>Total</b>	<b>42 502</b>	<b>36 522</b>	<b>71 861</b>

  

Ventilation par échéances en k€	06/2015	06/2014	12/2014
- 1 an	42 502	36 522	71 861
<b>Total</b>	<b>42 502</b>	<b>36 522</b>	<b>71 861</b>

### 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 43 % 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 2015, le montant des créances cédées s'élève à 13.964 K€.

## Note 18. Autres actifs courants

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	<b>10 463</b>	<b>7 081</b>	<b>7 959</b>
Fournisseurs débiteurs	141	106	427
Personnel et comptes rattachés	56	15	124
Organismes sociaux	155	157	330
Autres créances	7 492	5 557	1 195
Comptes courants d'associés	177	76	175
Etat	11 592	16 512	15 634
Dépréciation	- 154	- 455	- 142
<b>Autres créances</b>	<b>19 459</b>	<b>21 968</b>	<b>17 743</b>
Charges constatées d'avance diverses	3 740	2 301	1 382
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>3 740</b>	<b>2 301</b>	<b>1 382</b>
<b>Total</b>	<b>33 662</b>	<b>31 350</b>	<b>27 084</b>

Ventilation par échéances en k€	06/2015	06/2014	12/2014
- 1 an	31 401	29 977	24 705
de 1 an à 5 ans	2 261	1 373	2 379
<b>Total</b>	<b>33 662</b>	<b>31 350</b>	<b>27 084</b>

## Note 19. Disponibilités

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Disponibilités	10 613	27 495	51 060
<b>Total</b>	<b>10 613</b>	<b>27 495</b>	<b>51 060</b>

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)

<b>Composition des capitaux propres en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Capital de la société mère	134 056	134 056	134 056
Primes	45 013	45 013	45 013
Réserves	181 775	155 834	158 371
Résultat de la Période	- 4 782	13 687	25 824
<b>Total</b>	<b>356 062</b>	<b>348 590</b>	<b>363 264</b>

<b>Composition du capital en Volume</b>	<b>06/2015</b>	<b>Valeur nominale</b>
A l'ouverture	8 937 085	15
Augmentation de Capital		
Acquisition		
Cession		
A la clôture	8 937 085	15

<b>Composition des capitaux propres en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Capitaux propres - part du groupe	356 062	348 590	363 264
Participations ne donnant pas le contrôle	4 478	13 168	13 953
<b>Capitaux propres</b>	<b>360 540</b>	<b>361 758</b>	<b>377 217</b>

## Note 21. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 12/2014	Nouveaux emprunts	Rembour- sements	Variation des financements à court terme	Transfert	AU 06/2015
Emprunts obligataires	175 000					175 000
Emprunts bancaires *	98 849	2 109	-	9 165		91 793
Crédits de vieillissement	345 155					345 155
Concours bancaires	42 053			30 145		72 198
Autres dettes financières	4 410			-	2 167	2 243
Fonds de participation	42					42
Comptes courants d'associés**	778			8 881		9 659
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>666 287</b>	<b>2 109</b>	<b>-</b>	<b>9 165</b>	<b>36 859</b>	<b>696 090</b>
<i>* dont crédit-bail &amp; Loc Financ</i>	6 212	236	-	966		5 482
<i>** dont dividendes à payer</i>				8 879		8 879

Ventilation par échéances en K€	DETTES COURANTES		DETTES NON COURANTES		TOTAL
	-1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts obligataires		175 000			175 000
Emprunts bancaires *	21 410	41 328	29 055		91 793
Crédits de vieillissement ***	95 000	250 155			345 155
Concours bancaires	72 198				72 198
Autres dettes financières	2 178		65		2 243
Fonds de participation		42			42
Comptes courants d'associés**	9 659				9 659
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>200 445</b>	<b>466 525</b>	<b>29 120</b>		<b>696 090</b>
<i>* dont crédit-bail &amp; Loc Financ</i>		1 576	2 837	1 069	5 482
<i>** dont dividendes à payer</i>		8 879			8 879
<i>*** Renouvellement d'une partie des crédits de vieillissement à hauteur de 280 M€ en Juillet 2015 pour une durée de 2 ans.</i>					

Endettement financier net K€	Note annexe	06/2015	06/2014	12/2014
Emprunts et dettes bancaires (non courant)		495 645	509 794	452 020
Emprunts et concours bancaires (courant)		200 445	188 188	214 267
<b>Endettement du groupe</b>		<b>696 090</b>	<b>697 982</b>	<b>666 287</b>
Comptes courants d'associés débiteurs	18	- 177	- -	175
Actifs et Passifs financiers courants	28	1 696	4 055	2 935
Disponibilités	19	- 10 613	- 27 495	- 51 060
<b>Endettement financier net</b>		<b>686 996</b>	<b>674 542</b>	<b>617 987</b>

<b>Trésorerie nette</b>	<b>Note annexe</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Concours bancaires	<b>21</b>	- 72 198	- 61 426	- 42 053
Disponibilités	<b>19</b>	10 613	27 495	51 060
<b>Trésorerie nette</b>		<b>- 61 585</b>	<b>- 33 931</b>	<b>9 007</b>

### Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2015, seuls les 2 emprunts obligataires comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2014, 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 14.320 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 2014. 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 a entraîné une majoration de la marge du dit emprunt de 0.50% à compter de la période d'intérêt démarrée le 20 juin 2014. Au 31 décembre 2014, les ratios étaient à nouveau respectés pour cet emprunt.

L'endettement du groupe au 30 juin 2015 est composé à 70.19 % 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 et COLLAR en fonction de la situation et des perspectives du marché des taux d'intérêts.

L'Euribor 1 mois moyen constaté sur le 1<sup>er</sup> semestre s'élève à -0.02 % (source Banque de France).

L'exposition de la part non couverte à une augmentation du niveau de taux de 0,5 point sur 6 mois aurait impacté le résultat financier du Groupe de 0,3 M€.

Les contrats actifs et non actifs au 30 juin 2015 se décomposent comme suit :

<b>En k€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
COLLAR	8 847	9 583	9 215
SWAP	275 130	322 716	278 330
<b>Total</b>	<b>283 977</b>	<b>332 299</b>	<b>287 545</b>

Au 30 juin 2015, le niveau des couvertures représentait 58.13 % 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 2015, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

<b>Couverture de type Collar</b>	<b>En k€</b>
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	8 847

<b>Couverture de type SWAP</b>	<b>En k€</b>
Taux fixe inférieur à 2%	260 810
Taux fixe compris entre 2 % et 2,3 %	14 320

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 juin 2015 se décomposent ainsi :

<b>Années d'échéance - En k€</b>	<b>Notionnel</b>	<b>Juste Valeur</b>
<b>Contrats actifs :</b>		
Contrats échus en 2015	249 000	-
Contrats à échéances postérieures à 2015	34 977	1 654
<b>Contrats non actifs :</b>	0	0

Au 30 Juin 2015, les instruments financiers liés au risque de taux ont été efficaces.

### Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 réalisée en devises est de 9.7 %. 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 du Groupe d'une variation de 5 % du cours des devises au cours du 1<sup>er</sup> semestre après prise en compte des couvertures serait de 0.2 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 :

<b>Années d'échéance - En k€</b>	<b>Notionnel *</b>	<b>Juste Valeur</b>
Contrats échus en 2016	1 505	41

\* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à +24 K€ au 30 juin 2015.



## Juste valeur des actifs et passifs financiers

en K€	Niveau d'appréciation de la juste valeur	Valeur au bilan à la juste valeur	Valeur au bilan au coût amorti*	06/2015
<b>ACTIFS :</b>				
Titres de participation non consolidés			510	510
Autres actifs financiers non courants			971	971
Créances clients			42 502	42 502
Comptes courants d'exploitation et autres créances			29 922	29 922
Actifs financiers courants		-		-
Trésorerie			10 613	10 613
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>-</b>	<b>84 518</b>	<b>84 518</b>

\* La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est égale à la juste valeur.

en K€	Niveau d'appréciation de la juste valeur	Valeur au bilan à la juste valeur	Valeur au bilan au coût amorti*	06/2015
<b>PASSIFS :</b>				
Dettes financières courantes et non courantes			696 090	696 090
Autres passifs non courants			-	-
Dettes fournisseurs			66 747	66 747
Dettes fiscales			4 179	4 179
Autres passifs courants			30 307	30 307
Passifs financiers courants	2	1 696		1 696
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>1 696</b>	<b>797 323</b>	<b>799 019</b>

\* La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est égale à la juste valeur.

Le groupe n'a pas identifié d'ajustements au titre du risque de contrepartie (risque de non recouvrement d'un actif) et du risque de crédit propre (risque de ne pas honorer un passif).

Aucun reclassement entre les différentes catégories n'a été effectué en 2015 et 2014.

Il n'existe aucun actif financier donné en garantie.

Le groupe utilise la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 pour déterminer le niveau de classement des actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur (voir note 5.10 des Principes comptables et méthodes d'évaluation). Aucun niveau d'évaluation n'est indiqué lorsque la valeur nette comptable est proche de la juste valeur.

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les dérivés de change et de taux (cf note 28), qui rentrent dans la catégorie 2 de la norme IFRS 13 (données observables directement à partir des informations de taux communiquées par les établissements financiers). Les variations de juste valeur ont été constatées en résultat pour la part non efficace (cf note 8), la part efficace étant quant à elle imputée sur les capitaux propres (754 K€ nets d'impôts).

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent essentiellement les dépréciations sur les titres de participation non consolidés et les créances clients. Elles sont constatées uniquement en résultat.

La mise en œuvre de la norme IFRS 7 n'a conduit à constater aucun ajustement au titre du risque de non exécution (risque de contrepartie et risque de crédit propre).

### **Décomptabilisation des actifs financiers et passifs financiers**

Le groupe a décomptabilisé sur l'exercice :

- sa créance détenue sur l'Etat Français au titre du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) pour un montant de 444 K€ ainsi que 36 K€ au titre d'autres crédits d'impôt (Mécénat, etc.) ;
- les créances et les dettes de TVA sur opérations réciproques pour un montant de 7 701 K€ compte tenu de la convention de consolidation TVA existante au sein du groupe ;
- les créances cédées (Note 17) lorsqu'elles répondent aux critères décrits en note 5.13 des Principes comptables et méthodes d'évaluation ;

## Note 22. Provisions pour retraites et avantages au personnel

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
<b>Début de période</b>	<b>22 880</b>	<b>15 883</b>	<b>15 883</b>
Réévaluation en autres éléments du résultat global	- 4 348		6 132
Charge du compte de résultat	467	562	913
Reclassement Actifs et passifs destinés à être cédés			
Autres variations		- 42 -	48
<b>Fin de période</b>	<b>18 999</b>	<b>16 403</b>	<b>22 880</b>

### Analyse de la situation financière

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Engagement brut	19 339	16 747	23 236
Actifs de couverture	- 340	- 344 -	356
<b>Provision comptable</b>	<b>18 999</b>	<b>16 403</b>	<b>22 880</b>
Indemnités de fin de carrière	4 745	3 969	4 991
Couverture des frais médicaux	13 917	12 061	17 543
Médailles du travail	337	373	346

### Analyse des charges des régimes :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2015	06/2014	12/2014
Coût des services rendus	70	329	7	406	763	754
Prestations versées	- 57 -	90 -	15 -	- 162 -	- 201 -	338
<b>Composante opérationnelle de la charge</b>	<b>13</b>	<b>239</b>	<b>- 8</b>	<b>244</b>	<b>562</b>	<b>416</b>
Composante financière de la charge	48	175		223		497
<b>TOTAL</b>	<b>61</b>	<b>414</b>	<b>- 8</b>	<b>467</b>	<b>562</b>	<b>913</b>

### Ecarts actuariels générés dans l'année sur les régimes postérieurs à l'emploi

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2015	06/2014	12/2014
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses démographiques				-		7
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses financières	- 308 -	2 019		- 2 327		5 004
Ecarts d'expérience		2 021		- 2 021		1 121
<b>TOTAL des réévaluation en autres éléments du résultat global</b>	<b>- 308 -</b>	<b>4 040</b>	<b>-</b>	<b>- 4 348</b>	<b>-</b>	<b>6 132</b>

### Droit Individuel à la Formation (DIF)

Conformément aux dispositions de la loi n° 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle et à l'accord de branche du 20 juillet 2004, les sociétés françaises du Groupe accordent à leurs salariés un droit individuel à la formation d'une durée de 20 heures minimum par année civile cumulable jusqu'à un maximum de 120 heures.

Conformément à la loi n° 2014-288 du 5 mars 2014, ce dispositif a été remplacé à compter du 1er janvier 2015 par un compte personnel de formation ; les heures acquises au titre du droit individuel à la formation, et non consommées au 30 juin 2015 sont conservées.

## Note 23. Impôts différés

	06/2015	06/2014	12/2014
En K€	ID	ID	ID
Impôts différés actifs	4 779	6 879	3 981
Impôts différés passifs	- 65 626	- 64 559	- 66 038
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 60 847</b>	<b>- 57 680</b>	<b>- 62 057</b>

### Détail des impôts différés actifs et passifs :

	06/2015	06/2014	12/2014
En K€	ID	ID	ID
Déficits reportables	5 541	4 881	2 279
Décalage temporaire	- 279	894	- 509
Actifs immobilisés	- 72 631	- 69 304	- 71 762
Actifs Biologiques	- 2 083	- 1 460	- 2 082
Instruments financiers	644	1 541	1 115
Engagements envers le Personnel	6 381	5 534	7 715
Retraitement des profits internes	5 834	5 552	6 192
Crédit-Bail et Location financement	- 2 836	- 2 706	- 2 784
Amortissements dérogatoires	- 986	- 931	- 967
Divers	- 432	- 1 681	- 1 254
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 60 847</b>	<b>- 57 680</b>	<b>- 62 057</b>

## Note 24. Fournisseurs & comptes de rattachés

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Fournisseurs & comptes rattachés	66 747	63 912	132 721
<b>Total</b>	<b>66 747</b>	<b>63 912</b>	<b>132 721</b>

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

## Note 25. Provisions pour risques & charges

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
<b>Début de période</b>	<b>380</b>	<b>132</b>	<b>132</b>
Capitaux propres - Variation périmètre			
Dotations		257	246
Reprises utilisées		- 4	
Reprises non utilisées	- 87	-	40
Transfert en passifs destinés à être cédés			42
<b>Fin de période</b>	<b>293</b>	<b>385</b>	<b>380</b>
<b>Soit : Risques de change &amp; Couverture de taux</b>			
<b>Risques s/ Créances courantes</b>	<b>293</b>	<b>385</b>	<b>380</b>

### 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€	06/2015	06/2014	12/2014
Dettes fiscales	4 179	11 694	10 058
<b>Total</b>	<b>4 179</b>	<b>11 694</b>	<b>10 058</b>

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

## Note 27. Autres passifs courants

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Avances et acomptes reçus sur commandes	19 627	97	1 184
Dettes envers le personnel	5 290	5 918	4 215
Dettes envers les organismes sociaux	4 838	4 404	4 899
Divers	552	687	637
<b>Autres dettes</b>	<b>30 307</b>	<b>11 106</b>	<b>10 935</b>
Produits constatés d'avance	833	2 735	1 304
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>833</b>	<b>2 735</b>	<b>1 304</b>
<b>Total</b>	<b>31 140</b>	<b>13 841</b>	<b>12 239</b>

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

## Note 28. Actifs et passifs financiers courants

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Actifs financiers courants	-	-	40
Passifs financiers courants	- 1 696	- 4 055	- 2 975
<b>Total</b>	<b>- 1 696</b>	<b>- 4 055</b>	<b>- 2 935</b>

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Couvertures de Taux	- 1 655	- 4 022	- 2 975
Couvertures des Devises	- 41	- 33	40
<b>Total</b>	<b>- 1 696</b>	<b>- 4 055</b>	<b>- 2 935</b>

Ventilation par échéances en K€	06/2015	06/2014	12/2014
- 1 an	- 41	- 473	- 893
de 1 an à 5 ans	- 1 655	- 3 582	- 2 042
<b>Total</b>	<b>- 1 696</b>	<b>- 4 055</b>	<b>- 2 935</b>

## Note 29. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Avals & cautions *	1 777	32 868	248
Effets escomptés non échus	-	-	149
Intérêts sur emprunts non échus	40 076	50 767	49 164
<b>Total Engagements financiers donnés</b>	<b>41 852</b>	<b>83 635</b>	<b>49 561</b>

(\*) : s'agissant de cautionnements intragroupes au 30 juin 2014, ces derniers n'ont pas été reportés pour les autres périodes

Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Nantissement de créances professionnelles	2 439	7 144	-
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	361 645	370 410	350 005
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	4 122	6 148	5 139
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs)	66 659	75 958	73 041
<b>Total Dettes garanties par sûretés réelles</b>	<b>434 865</b>	<b>459 660</b>	<b>428 185</b>

Engagements financiers reçus en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Avals & cautions	1 746	576	537
<b>Total Engagements financiers reçus</b>	<b>1 746</b>	<b>576</b>	<b>537</b>

## 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€	06/2015	%	06/2014	%	12/2014	%
Champagne et autres	82 107	88%	88 014	72%	259 340	80%
Vins des Sables et de Provence	10 743	12%	34 051	28%	63 532	20%
<b>Total</b>	<b>92 850</b>	<b>100%</b>	<b>122 065</b>	<b>100%</b>	<b>322 872</b>	<b>100%</b>

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	06/2015	%	06/2014	%	12/2014	%
Champagne et autres	2 515	110%	4 396	67%	26 754	86%
Vins des Sables et de Provence *	- 219	-10%	2 172	33%	4 282	14%
<b>Total</b>	<b>2 296</b>	<b>100%</b>	<b>6 568</b>	<b>100%</b>	<b>31 036</b>	<b>100%</b>

\* Hors quote-part de résultat de LISTEL SAS au 30 Juin 2015,  
mais correspondant à 100% du résultat des Domaines Listel au 30 Juin 2014 et 31 Décembre 2014.

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	06/2015	06/2014	12/2014
Champagne et autres	99 945	98 931	100 407
Vins des Sables et de Provence	782	151	808
<b>Total</b>	<b>100 727</b>	<b>99 082</b>	<b>101 215</b>



<b>Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Champagne et autres	211 057	211 018	211 769
Vins des Sables et de Provence	110 839	111 106	110 715
<b>Total</b>	<b>321 896</b>	<b>322 124</b>	<b>322 484</b>

<b>Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Champagne et autres	1 292	1 505	832
Vins des Sables et de Provence	189	193	197
<b>Total</b>	<b>1 481</b>	<b>1 698</b>	<b>1 029</b>

<b>Répartition des Stocks par Activité en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Champagne et autres	626 877	608 817	616 283
Vins des Sables et de Provence	17 803	16 967	9 316
<b>Total</b>	<b>644 680</b>	<b>625 784</b>	<b>625 599</b>

<b>Répartition des Investissements par Activité en K€</b>	<b>06/2015</b>	<b>06/2014</b>	<b>12/2014</b>
Champagne et autres	2 634	4 164	6 954
Vins des Sables et de Provence	1 791	1 284	2 526
<b>Total</b>	<b>4 425</b>	<b>5 448</b>	<b>9 480</b>



## Note 31. Parties liées

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

- Les relations entre les parties liées sont regroupées en 3 catégories :
  - ✓ le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce, principal actionnaire de Vranken-Pommery Monopole,
  - ✓ les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence,
  - ✓ 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
  - ✓ Entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence
  - ✓ 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€	06/2015	06/2014	12/2014
Chiffre d'affaires - Produits finis	21	2	52
Chiffre d'affaires - Prestations	0	124	2
Produits financiers	1		1
Produits de redevances de marques			
Achats de matières premières, produits en cours et finis	82	1 409	81
Achats de Prestations & Commissions	1 850	1 695	3 439
Charges fiscales			
Charges de personnel et rémunérations versées			
Charges de redevances de marques	27	25	39
Charges financières	9	31	62
Passif courant	8 166	7 689	1 563
Actifs non courant	273		271
Actif courant	281	526	300

**Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence**  
 Concernant les opérations avec Listel SAS, les sommes présentées correspondent uniquement aux opérations réalisées à partir de la mise en équivalence de cette société.

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Chiffre d'affaires - Produits finis (y compris vente vendange)	371		18 841
Chiffre d'affaires - Prestations			1 096
Produits financiers	1		1
Produits de cession d'immobilisations			42 000
Achats de matières premières, produits en cours et finis	4 643		8 942
Achats de Prestations & Commissions	27		248
Charges fiscales			
Charges de personnel et rémunérations versées			
Charges de redevances de marques			
Charges financières			
Passif non courant	63		
Passif courant	2 564		1 013
Actifs non courant			
Actif courant	237		397

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

En K€	06/2015	06/2014	12/2014
Chiffre d'affaires - Produits finis	109	3	264
Chiffre d'affaires - Prestations	474	443	1 082
Chiffre d'affaires - Ventes diverses		2	
Produits financiers	1	1	2
Produits de redevances de marques	2		
Achats de matières premières et produits en cours	4 887	3 208	5 265
Achats de Prestations & Commissions	643	504	1 792
Charges fiscales	1		1
Charges de personnel et rémunérations versées *	1 370	1 394	1 141
Charges de redevances de marques	22	25	78
Charges financières	0	1	1
Passif courant	979	822	2 078
Actifs non courant			
Actif courant	1 059	789	1 585

\* 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 du 30 Juin 2015.

#### Variations de périmètre

Les opérations de liquidation de la filiale chinoise devraient se finaliser courant du second semestre 2015.

#### TUP

La société SCEA Quatre fera l'objet d'une TUP avec la société Grands Domaines du Littoral au cours du second semestre 2015.

#### Autres évènements

Le Groupe a été victime, durant l'été, au sein de sa filiale Vranken-Pommery Benelux, d'une escroquerie de type "fraude au Président" pour un montant de 0,8 M€. Une plainte a été déposée dès la découverte de cette escroquerie auprès du Parquet de Bruxelles, en date du 2 septembre 2015. Les démarches appropriées ont été initiées pour recouvrer cette somme.

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

Compte de résultat	06/2015	06/2014	12/2014
Chiffre d'affaires	131 378	169 784	410 507
Résultat d'Exploitation	1 049	1 115	3 669
Résultat Courant	13 616	5 899	9 117
Résultat Net	15 677	7 825	11 476

Bilan	06/2015	06/2014	12/2014
Capital social	134 056	134 056	134 056
Capitaux propres	260 567	250 111	253 769
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	176 996	176 996	178 938
Dettes financières auprès des établissements de crédit	32 934	22 599	13 290
Actif immobilisé	310 763	265 627	262 816
Total Bilan	580 120	566 237	654 304



## **Rapport Financier Semestriel**

---

au 30 juin 2015

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

-=-=-

## **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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I - Conclusion sur les comptes**

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

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

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

## **II - Vérification spécifique**

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

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

*Fait à Quincy Voisins et à Bezzannes, le 14/09/2015*

Les Commissaires aux comptes

**AUDIT &  
STRATEGY  
REVISION  
CERTIFICATION**

\_\_\_\_\_  
Laurence VERSAILLE

**MAZARS**

\_\_\_\_\_  
Pierre SARDET