

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30/06/2015**



# SOMMAIRE

<b>SOMMAIRE .....</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....</b>	<b>3</b>
1. Faits marquants du 1 <sup>er</sup> semestre 2015 .....	3
2. Chiffres clés de l'activité.....	6
3. Perspectives d'avenir .....	10
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES .....</b>	<b>11</b>
1. Compte de résultat consolidé semestriel.....	11
2. Résultat global consolidé semestriel.....	12
3. Bilan consolidé semestriel.....	13
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels.....	14
5. Variation des capitaux propres semestriels .....	15
6. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés .....	16
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE..</b>	<b>47</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER .....</b>	<b>48</b>

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1. Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2015

### 1.1 Remboursement de la créance de carry back

Le 26 février 2015, MBWS a reçu le remboursement d'une créance de carry-back d'un montant de 31 M€, après acceptation de la demande émise par la Société.

### 1.2 Cession d'actifs en Biélorussie

Dans le cadre d'un désengagement de ses activités en Biélorussie, MBWS a cédé la participation qu'elle détenait dans la filiale biélorusse Galiart.

### 1.3 Attribution d'actions gratuites et d'options de souscription ou d'achats d'actions au profit des salariés et des dirigeants

Le Conseil d'administration de MBWS du 12 mars 2015 a décidé l'attribution de 9 320 actions gratuites et de 480 000 options de souscription ou d'achat d'actions MBWS, et ce à certains salariés et dirigeant du Groupe. Cette décision, prise sur autorisation de l'Assemblée générale des actionnaires du 16 septembre 2014, permettra un meilleur alignement des intérêts des bénéficiaires avec ceux des actionnaires du Groupe.

### 1.4 Dividende du plan

Le 2<sup>ème</sup> dividende du plan a été payé en mars 2015 pour un montant de 14 M€.

### 1.5 Simplification juridique avec la fusion entre Marie Brizard & Roger International et William Pitters International (Avril 2015)

Dans un souci de rationalisation du nombre des entités juridiques composant le Groupe, sur la base de l'autorisation donnée par le Conseil d'administration de la Société, il a été procédé à une opération de fusion simplifiée entre Marie Brizard & Roger International et William Pitters International.

Ainsi, en date du 8 avril 2015, le Président de la société Marie Brizard & Roger International a constaté (i) la levée des conditions suspensives figurant au projet de traité de fusion conclu avec sa filiale William Pitters International en date du 23 février 2015, et (ii) par suite la réalisation définitive de la fusion et la dissolution anticipée sans liquidation de la société William Pitters International.

## **1.6 Cession des activités de commerce de détail en Pologne**

Le Groupe a annoncé le 19 mai dernier avoir cédé ses activités de commerce de détail en Pologne, Galerie Alkoholi.

Comme prévu dans son plan stratégique BiG 2018, le Groupe souhaite se séparer des actifs qui ne sont plus cœurs de métier. MBWS a ainsi, suite à l'aval des autorités compétentes en France et en Pologne, cédé à Carrefour la société Galerie Alkoholi qui regroupe 39 magasins de vente d'alcool en Pologne.

## **1.7 Composition du Conseil d'administration**

Lors de l'Assemblée générale du 30 juin 2015, les actionnaires ont nommé un nouveau Conseil d'administration qui se compose désormais comme suit :

- 5 administrateurs indépendants
- trois administrateurs représentant l'actionnaire de référence Diana Holding
- un administrateur représentant DF Holding, Groupe Castel
- un administrateur représentant le Groupe La Martiniquaise Bardinnet

Trois invités permanents participent également au conseil en raison de leur expertise dans les domaines viticole et spiritueux.

Ce nouveau Conseil d'administration a renouvelé M. Benoît Hérault dans ses fonctions de Président du Conseil d'administration.

## **1.8 Composition du Comité Exécutif**

Avec l'arrivée début 2015 d'un directeur des ressources humaines et d'un secrétaire général/directeur juridique, le Directeur Général, Jean-Noël Reynaud, a finalisé la constitution du Comité Exécutif initiée en 2014.

La composition du Comité Exécutif, approuvée préalablement par le Conseil d'administration, a été annoncée le 14 avril 2015.

- Odile Laurent, Directrice des Ressources Humaines :

Odile Laurent a acquis une expérience de près de 15 ans en Direction des Ressources Humaines sur le plan international dans le secteur industriel, en particulier chez Delphi, Alstom, Areva T&D et Sanofi en tant que Directeur des Ressources Humaines d'activité ou de région. Dernièrement elle occupait le poste de Directrice des Ressources Humaines groupe chez ESI groupe. Elle a rejoint le Groupe MBWS en janvier 2015.

- Alain Degand, Directeur des Achats :

Précédemment Directeur Achats de Bormioli Rocco BU Parfumerie, il a rejoint le Groupe MBWS en mars 2013. Il bénéficie de 20 ans d'expérience acquise chez Roquette Frères, Arc International, soit près de 10 années dans les secteurs alimentaire puis verrier.

- Aymeric Donon, Directeur Administratif et Financier :

Aymeric Donon a débuté sa carrière chez Mazars où il était notamment en charge de l'audit de groupes de spiritueux. Il a ensuite été Directeur Administratif et Financier du groupe Vranken-Pommery Monopole. Il a rejoint le Groupe MBWS en novembre 2014.

- Stéphane Laugery, Directeur Juridique et Secrétaire Général :

Directeur Juridique et Fiscal de Norbert Dentressangle puis de Dentressangle Initiatives, Stéphane Laugery a notamment été adjoint au Directeur Juridique groupe de Rémy Cointreau. Il a rejoint le Groupe MBWS en mars 2015.

- Stanislas Ronteix, Directeur Marketing :

Marketing General Manager des Cognacs Bisquit au sein du groupe sud-africain Distell, Stanislas Ronteix a notamment été en charge de Rémy Martin VSOP au niveau global chez Rémy Cointreau et possède une expérience de plus de 15 ans dans le secteur des vins et spiritueux. Il a rejoint le Groupe MBWS en septembre 2014.

- Daniel Rougé, Directeur des Opérations :

Daniel Rougé bénéficie d'une expérience de près de 30 ans dans le secteur agroalimentaire et particulièrement celui des boissons où il a occupé des postes de Direction Industrielle et Direction de Sites chez Candia Sodiaal, Orangina Schweppes, Teisseire et Boisset. Il a rejoint le Groupe MBWS en novembre 2014.

## **1.1 Changement de dénomination sociale et transfert du siège social**

L'Assemblée générale du 30 juin 2015 a décidé de modifier l'actuelle dénomination sociale de la Société de « Belvédère » et d'adopter la dénomination « Marie Brizard Wine & Spirits » et de transférer le siège social à l'adresse suivante : 19, boulevard Paul Vaillant Couturier – 40, quai Jean Compagnon – 94200 Ivry-sur-Seine.

## 2. Chiffres clés de l'activité

### 2.1 Synthèse du compte de résultat consolidé

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	348 020	329 129	402 761	5,7%	-18,3%
<b>Chiffre d'affaires hors droits</b>	<b>222 688</b>	<b>221 370</b>	<b>253 646</b>	<b>0,6%</b>	<b>-12,7%</b>
Ebitda	1 788	1 147	(2 698)		
Marge d'Ebitda	0,8%	0,5%	-1,1%	+ 0,3 pt	+ 1,6 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(902)</b>	<b>(711)</b>	<b>(7 629)</b>	<b>26,9%</b>	<b>90,7%</b>
Résultat opérationnel	(2 199)	(2 184)	(14 043)		
Coût de la dette	(659)	(665)	(4 085)		
Résultat financier	(185)	(7 120)	138 812		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(3 239)</b>	<b>(9 646)</b>	<b>121 886</b>		

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires hors droits d'accises ressort à 222,7 M€ et enregistre une hausse de 0,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Retraité des effets de périmètre et des arrêts de contrats en 2014, l'évolution du chiffre d'affaires se présente comme suit :

En M€

30/06/2014	Contrats arrêtés	Effet périmètre	30/06/14 Comparable	Variation organique	Effet change	30/06/2015
221,4	-3,7	-4,5	213,2	7,7	1,8	222,7
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block; margin: 0 auto;">+ 4,5%</div>						

### 2.2 Analyse de l'activité par région

**France et cluster international : Renforcement des parts de marché et amélioration de la marge d'EBITDA hors management fees**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	113 376	115 364	126 097	-1,7%	-8,5%
<b>Chiffre d'affaires hors droits</b>	<b>113 376</b>	<b>115 364</b>	<b>126 097</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-8,5%</b>
Ebitda	5 769	6 411	5 163		
Marge d'Ebitda	5,1%	5,6%	4,1%	- 0,5 pt	+ 1,5 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 794</b>	<b>5 289</b>	<b>3 818</b>	<b>-9,4%</b>	<b>38,5%</b>

Le cluster international prend en compte l'Espagne, la Scandinavie et les ventes à l'export de Marie Brizard & Roger International dans les pays où le Groupe ne possède pas de filiales.

Cette région est la première contributrice au chiffre d'affaires hors droits du Groupe.

En France, après un 1<sup>er</sup> trimestre en retrait de 5,3% en raison principalement de retards de commandes de contrats de marques de distributeurs sur l'activité vins et d'un décalage de l'activité promotionnelle, le

2<sup>ème</sup> trimestre 2015 est de nouveau en croissance à +1,8% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014. Ainsi, le chiffre d'affaires net semestriel en France s'élève à 96,9 M€, en retrait de -1,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

- Sur les 6 premiers mois de l'année 2015, l'activité vins est en progression de 1%, tiré par les bonnes performances de Fruits and Wine en anticipation de la période estivale et de la campagne de communication lancée en juillet. Fruits and Wine reste un fort leader de sa catégorie avec 28,8% de parts de marché (-0,8 pt vs. période comparable 2014).
- William Peel, qui continue de démontrer sa solidité et surperforme largement son marché, a consolidé sa position de leader du scotch whisky en France (23,0% de parts de marché, +1,0 pt vs. période comparable 2014).
- Par ailleurs, Sobieski, autre pilier stratégique de MBWS, est devenue la 2<sup>ème</sup> vodka du marché français, en ligne avec les objectifs annoncés dans le plan stratégique.

Hors effet des management fees mis en place fin 2014, la marge d'EBITDA sur la France augmente de +1,0 pt.

En Espagne, le chiffre d'affaires net s'élève à 5,7 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015, en progression de +1,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent et en croissance de 5,4% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. Bien qu'arrêté en novembre 2013, le contrat de sous-traitance Pulco chez MBWS España avait encore eu un impact sur le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires réalisé en Espagne au 1<sup>er</sup> semestre 2015 est en progression de +5,8% par rapport à 2014.

Au Danemark, le chiffre d'affaires net s'élève à 1,9 M€ au 30 juin 2015, en hausse de 26,6% par rapport au 30 juin 2014.

### **Pologne : Gains de parts de marché**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	190 785	169 793	236 215	12,4%	-28,1%
Chiffre d'affaires hors droits	84 338	80 712	103 036	4,5%	-21,7%
Ebitda	(126)	(628)	283		
Marge d'Ebitda	-0,1%	-0,8%	0,3%	+ 0,7 pt	-1,1 pt
Résultat opérationnel courant	(797)	(672)	(1 801)	-18,7%	62,7%

En Pologne, le chiffre d'affaires net s'élève à 84,3 M€ à fin juin 2015, en croissance de 4,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Après retraitement de l'impact de l'arrêt des ventes des vodkas tierces en 2014 et de la cession de Galerie Alkohol, le chiffre d'affaires net de la Pologne est en progression de 10,5% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Krupnik confirme sa position d'acteur majeur du marché polonais de la vodka, avec 13,1% de parts de marché (+1,3 pt vs. période comparable 2014). L'introduction d'outils d'excellence commerciale en Pologne a déjà permis à la vodka Krupnik de regagner de la distribution.

Enfin, le Groupe a lancé William Peel et Fruits and Wine en Pologne dont les premiers effets sur le chiffre d'affaires sont attendus au 2<sup>nd</sup> semestre 2015 et surtout en 2016.

L'amélioration de la marge d'EBITDA de 0,7 pt par rapport au 30 juin 2014 résulte principalement de la démarche de rationalisation entreprise par le Groupe en 2014, consistant à réduire la partie négoce des vodkas pour se concentrer sur ses marques propriétaires et sur les produits à plus forte marge.

## **Etats-Unis : Premiers effet de la nouvelle politique commerciale**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	9 127	7 787	7 834	17,2%	-0,6%
Chiffre d'affaires hors droits	9 127	7 787	7 834	17,2%	-0,6%
Ebitda	(331)	(3 324)	(3 338)		
Marge d'Ebitda	-3,6%	-42,7%	-42,6%	+ 39,1 pt	- 0,1 pt
Résultat opérationnel courant	(381)	(3 365)	(3 378)	88,7%	0,4%

Comme annoncé dans le plan BiG 2018, Marie Brizard Wine & Spirits a décidé de maintenir une distribution nationale aux Etats-Unis tout en concentrant ses investissements sur 9 états clés. Ainsi et comme attendu, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 sur ces 9 états est en progression de 13,1% par rapport à 2014, une croissance largement supérieure à celle du marché. Sobieski détient 2,8% de parts de marché des vodkas importées aux Etats-Unis (-0,5 pt vs. période comparable 2014).

A fin juin 2015, le chiffre d'affaires net réalisé aux Etats-Unis atteint 9,1 M€, en croissance de +17,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 grâce à un effet de change favorable. Retraité de cet impact, le chiffre d'affaires est en retrait de -4,1%, en ligne avec les prévisions du Groupe. Après un chiffre d'affaires en recul au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 (lié à la poursuite d'opérations de déstockages chez les distributeurs et à un 1<sup>er</sup> trimestre 2014 particulièrement élevé en anticipation d'une hausse du prix de vente de Sobieski au 1<sup>er</sup> avril 2014), le chiffre d'affaires de Marie Brizard Wine & Spirits aux Etats-Unis est en croissance de 12% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La hausse de la marge d'EBITDA s'explique principalement par une diminution des investissements de marketing et promotion décalés sur 2<sup>nd</sup> semestre 2015.

## **Lituanie : Poursuite de la croissance notamment en terme d'EBITDA**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	28 756	27 986	22 602	2,8%	23,8%
Chiffre d'affaires hors droits	10 576	10 050	7 512	5,2%	33,8%
Ebitda	1 144	907	726		
Marge d'Ebitda	10,8%	9,0%	9,7%	+ 1,8 pt	- 0,7 pt
Résultat opérationnel courant	646	540	151	19,6%	257,6%

La Lituanie est une des régions d'implantation historique du Groupe (la distillerie Vilnius Degtine a été acquise en 2003).

La tendance amorcée depuis l'exercice 2012 est maintenue avec un chiffre d'affaires net qui s'élève à 10,6 M€ à fin juin 2015, en progression de 5,2% par rapport à la même période de 2014. A l'instar du marché polonais, MBWS a lancé avec succès sa marque William Peel en Lituanie au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La stratégie commerciale, tant sur le marché lituanien qu'à l'exportation, a permis de faire progresser l'EBITDA de 26,1% par rapport au 30 juin 2014 pour atteindre 1,1 M€.



### **Bulgarie : Reprise du contrôle de la filiale**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	2 987	2 250	2 870	32,8%	-21,6%
<b>Chiffre d'affaires hors droits</b>	<b>2 987</b>	<b>2 250</b>	<b>2 870</b>	<b>32,8%</b>	<b>-21,6%</b>
Ebitda	(706)	(878)	(317)		
<i>Marge d'Ebitda</i>	-23,6%	-39,0%	-11,0%	+ 15,4 pt	- 28,0 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(821)</b>	<b>(1 029)</b>	<b>(1 022)</b>	<b>20,2%</b>	<b>-0,7%</b>

Le 1<sup>er</sup> semestre 2015 a été marqué par la normalisation opérationnelle et légale.

### **Bésil : amélioration de la marge d'Ebitda**

Montants en K€	30 Juin 2015	30 Juin 2014 retraité	30 Juin 2013 retraité	Var. 2015 / 2014	Var. 2014 / 2013
Chiffre d'affaires	2 917	3 112	3 328	-6,3%	-6,5%
<b>Chiffre d'affaires hors droits</b>	<b>2 212</b>	<b>2 370</b>	<b>2 482</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-4,5%</b>
Ebitda	685	688	651		
<i>Marge d'Ebitda</i>	31,0%	29,0%	26,2%	+ 2,0 pt	+ 2,8 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>622</b>	<b>595</b>	<b>517</b>	<b>4,6%</b>	<b>15,1%</b>

Le chiffre d'affaires net s'élève à 2,2 M€ à fin juin 2015, soit une diminution de -6,7% par rapport à l'exercice précédent. Retraité de l'impact du change, le chiffre d'affaires est en augmentation de +3,6%.

### 3. Perspectives d'avenir

L'industrie des vins et spiritueux est structurellement saisonnière avec des ventes au 2<sup>nd</sup> semestre supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre.

Comme annoncé dans son plan stratégique BiG 2018, Marie Brizard Wine & Spirits a lancé en 2015 de nombreuses initiatives visant à faire progresser son chiffre d'affaires et à optimiser sa structure de coûts :

- **Sur le volet rationalisation :**
  - Cession de la société Galerie Alkoholi en mai 2015
  - Préparation du processus de vente des autres actifs non stratégiques
  
- **Sur le volet optimisation :**
  - Renégociation des contrats d'approvisionnement
  - Mise en place des outils d'excellence commerciale
  - Reconfiguration des réseaux de distribution
  - Réduction des stocks et simplification du portefeuille produit
  - Lancement des travaux du projet distillation de vodka en Lituanie
  
- **Sur le volet croissance :**
  - Internationalisation des marques piliers du Groupe (William Peel en Pologne et en Lituanie, Fruits and Wine en Pologne et au Canada...)
  - Lancement de nouvelles marques (Shotka en Espagne)

Ces différentes initiatives stratégiques ont eu un impact encore limité au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et devraient monter en puissance dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2015 et dans les années à venir.

Marie Brizard Wine & Spirits se fixe ainsi un objectif d'EBITDA 2015 proche du double de son niveau de 2014 qui, pour mémoire, avait atteint 5,2 M€ et confirme les objectifs financiers fixés dans BiG 2018.

# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 1. Compte de résultat consolidé semestriel

Montants en K€ sauf mention contraire	Note	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	348 020	329 129	402 761
Droits d'accises		(125 332)	(107 759)	(149 115)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	3	222 688	221 370	253 646
Achats consommés		(149 178)	(150 392)	(177 482)
Charges externes	4	(34 671)	(33 396)	(40 990)
Charges de personnel	5	(31 755)	(30 312)	(32 702)
Impôts et taxes		(4 846)	(5 287)	(5 334)
Dotations aux amortissements		(3 085)	(3 609)	(4 119)
Autres produits d'exploitation	6	5 774	6 902	7 042
Autres charges d'exploitation	6	(5 829)	(5 988)	(7 691)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		(902)	(711)	(7 629)
Autres produits opérationnels non récurrents	7	1 757	1 893	21 742
Autres charges opérationnelles non récurrentes	7	(3 054)	(3 366)	(28 156)
<b>Résultat opérationnel</b>		(2 199)	(2 184)	(14 043)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	76	126	411
Coût de l'endettement financier brut	8	(735)	(791)	(4 496)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		(659)	(665)	(4 085)
Autres produits financiers	8	6 362	6 200	157 105
Autres charges financières	8	(5 888)	(12 655)	(14 208)
<b>Résultat financier</b>		(185)	(7 120)	138 812
<b>Résultat avant impôt</b>		(2 384)	(9 304)	124 769
Impôt sur les résultats	9	(383)	(115)	(2 738)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées				101
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		(2 767)	(9 417)	122 133
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession				
<b>Résultat net</b>		(2 767)	(9 417)	122 133
Part du groupe		(3 239)	(9 646)	121 886
dont résultat net des activités poursuivies		(3 239)	(9 646)	121 886
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession				
Participations ne donnant pas le contrôle		472	227	246
dont résultat net des activités poursuivies		472	227	246
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession				
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)		-0,12 €	-0,36 €	10,08 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)		-0,12 €	-0,36 €	8,75 €
Résultat net part du groupe par action (en €)		-0,12 €	-0,36 €	10,08 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)		-0,12 €	-0,36 €	8,75 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		26 475 753	26 428 965	12 089 304
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		32 425 496	26 428 965	13 931 402

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## 2. Résultat global consolidé semestriel

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>
Résultat net	(2 767)	(9 417)	122 133
<i>Eléments recyclables par résultat</i>	(518)	485	(3 376)
Ecart de conversion	(1 761)	485	(3 376)
Couverture de flux de trésorerie	1 243		
<i>Eléments non recyclables par résultat</i>			
Réévaluations du passif au titres des régimes post-emploi à prestations définies			
<b>Résultat global</b>	<b>(3 284)</b>	<b>(8 932)</b>	<b>118 757</b>
Part du groupe	(3 828)	(9 160)	118 723
Participations ne donnant pas le contrôle	544	226	33

<sup>(1)</sup> *Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables*

Les montants du résultat global sont présentés nets d'impôt.

### 3. Bilan consolidé semestriel

Montants en K€	Note	30 Juin 2015	31 Décembre 2014 <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>	31 Décembre 2013 <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>				
Goodwills	11	30 039	29 932	30 646
Immobilisations incorporelles	12	111 119	110 900	111 240
Immobilisations corporelles	13	43 148	42 922	51 653
Actifs financiers	14	1 931	1 624	5 767
Participations dans les entreprises associées				3 089
Actifs d'impôts différés	9	2 998	3 220	2 308
<b>Actifs non courants</b>		<b>189 235</b>	<b>188 597</b>	<b>204 703</b>
Stocks et en-cours	15	80 831	70 095	100 196
Créances clients	16	95 100	98 982	134 355
Créances d'impôt		1 695	33 164	31 275
Autres actifs courants	17	27 024	21 373	25 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	68 995	77 184	36 470
<b>Actifs courants</b>		<b>273 645</b>	<b>300 797</b>	<b>328 167</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	2	<b>2 198</b>	<b>5 877</b>	
<b>Total de l'actif</b>		<b>465 078</b>	<b>495 272</b>	<b>532 870</b>

Montants en K€	Note	30 Juin 2015	31 Décembre 2014 <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>	31 Décembre 2013 <i>retraité</i> <sup>(1)</sup>
<b>PASSIF</b>				
Capital	19	52 974	52 973	52 972
Primes		416 362	416 359	416 353
Réserves consolidées et autres réserves		(261 444)	(243 844)	(433 791)
Réserves de conversion		(19 389)	(17 545)	(13 968)
Résultat consolidé		(3 239)	(19 125)	190 272
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>		<b>185 264</b>	<b>188 817</b>	<b>211 838</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		11 261	10 696	9 906
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>196 525</b>	<b>199 514</b>	<b>221 744</b>
Avantages au personnel	20	6 260	6 071	5 132
Autres provisions non courantes	21	6 048	7 473	7 072
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	22	1 497	2 202	2 353
Passifs d'impôts différés	9	37 859	38 768	40 731
Autres passifs non courants	24	53 131	64 227	74 346
<b>Passifs non courants</b>		<b>104 794</b>	<b>118 740</b>	<b>129 634</b>
Provisions courantes	21	3 790	3 972	3 523
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	22	1 075	1 112	1 480
Emprunts à court terme	22	27 686	32 321	13 510
Fournisseurs et autres créiteurs rattachés		58 636	56 985	64 310
Dettes d'impôt		1 417	55	(1 494)
Autres passifs courants	24	71 155	77 813	100 162
<b>Passifs courants</b>		<b>163 758</b>	<b>172 258</b>	<b>181 491</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>	2		<b>4 760</b>	
<b>Total du passif</b>		<b>465 078</b>	<b>495 272</b>	<b>532 870</b>

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois retraité <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>	<b>122 133</b>
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession			
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(2 767)</b>	<b>(9 417)</b>	<b>122 133</b>
Résultat des mises en équivalence			(101)
Amortissements et provisions	1 634	6 576	9 070
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	295		14
Effets de l'actualisation financière	2 970	2 548	(28 664)
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN			(124 821)
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres	66		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	286	6	7 886
Produits de dividendes		(21)	8
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>2 485</b>	<b>(308)</b>	<b>(14 475)</b>
Charge (produit) d'impôt	383	115	2 738
Coût de l'endettement financier net	668	667	4 116
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 536</b>	<b>473</b>	<b>(7 621)</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	(5 203)	31 242	(24 257)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(27 396)	(49 104)	41 441
Impôts	28 543	(2 800)	(589)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(520)</b>	<b>(20 189)</b>	<b>8 974</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 931)	(2 392)	(1 981)
Acquisition d'actifs financiers			(238)
Augmentation des prêts et avances consentis	(331)	(130)	(4 075)
Diminution des prêts et avances consentis	35	4 305	3 507
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	596	270	19 661
Cession d'actifs financiers			
Autres flux d'investissement et de désinvestissement			
Dividendes reçus			(8)
Incidence de variation de périmètre	179	3 478	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 452)</b>	<b>5 531</b>	<b>16 866</b>
Augmentation de capital	7	7	47
Acquisition d'actions propres		(489)	
Cession d'actions propres			
Emission d'emprunts	226	1 077	2 808
Remboursement d'emprunts	(1 249)	(924)	(169)
Intérêts financiers nets versés	(654)	(824)	(3 937)
Variation nette des financements court terme	(4 821)	4 406	(1 958)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(6 491)</b>	<b>3 252</b>	<b>(3 209)</b>
Incidence de la variation des taux de change	741	155	(1 335)
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession	231		
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 490)</b>	<b>(11 252)</b>	<b>21 296</b>
Trésorerie d'ouverture	77 184	36 470	28 175
Reclassements de trésorerie *	300	10	1 306
Trésorerie des activités destinées à être cédées			
Trésorerie de clôture	68 995	25 228	50 777
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 490)</b>	<b>(11 252)</b>	<b>21 296</b>

\* En 2013, Le reclassement de trésorerie correspond à un compte bloqué pour lequel la main levée a été obtenue

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## 5. Variation des capitaux propres semestriels

Montants en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Gains et pertes actuariels	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres et BSARs auto-contrôlés	Capitaux propres - part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation d'ouverture 1er Janvier 2013	6 811	138 000	(427 627)			(13 251)	(10 737)	(306 803)	7 801	(299 002)
Retraitement IFRIC 21			347					347		347
Situation d'ouverture 1er Janvier 2013 retraitée <sup>(1)</sup>	6 811	138 000	(427 280)			(13 251)	(10 737)	(306 457)	7 801	(298 655)
Résultat 1er semestre 2013 retraité <sup>(1)</sup>			121 886					121 886	246	122 133
Ecart de conversion						(3 163)		(3 163)	(213)	(3 376)
Autres éléments										
Résultat global de la période retraité <sup>(1)</sup>			121 886			(3 163)		118 723	33	118 757
Exercices de BSARs (en numéraire)	5	48						53		53
Exercices de BSARs (par remise de dette)	73	1 927						2 000		2 000
Titres et BSARs auto-contrôlés							9 980	9 980		9 980
Restructuration de la dette financière FRN et OBSAR	46 070	268 151						314 221		314 221
Charges liées aux plans de stock-options										
Opérations avec les intérêts minoritaires										
Situation de clôture 30 Juin 2013 retraitée <sup>(1)</sup>	52 959	408 126	(305 393)			(16 414)	(757)	138 521	7 834	146 356
Situation d'ouverture 1er Janvier 2014	52 972	416 353	(243 953)	294		(13 968)	(221)	211 477	9 906	221 384
Retraitement IFRIC 21			359					359		359
Situation d'ouverture 1er Janvier 2014 retraitée <sup>(1)</sup>	52 972	416 353	(243 594)	294		(13 968)	(221)	211 836	9 906	221 744
Résultat 1er semestre 2014 retraité <sup>(1)</sup>			(9 646)					(9 646)	227	(9 417)
Ecart de conversion						486		486	(1)	485
Autres éléments										
Résultat global de la période retraité <sup>(1)</sup>			(9 646)			486		(9 160)	226	(8 932)
Exercices de BSARs (en numéraire)	1	6						7		7
Exercices de BSARs (par remise de dette)										
Titres et BSARs auto-contrôlés				11			(500)	(489)		(489)
Restructuration de la dette financière FRN et OBSAR										
Charges liées aux plans de stock-options										
Opérations avec les intérêts minoritaires			21					21		21
Situation de clôture 30 Juin 2014 retraitée <sup>(1)</sup>	52 973	416 359	(253 207)	294		(13 482)	(721)	202 216	10 132	212 351
Situation d'ouverture 1er Janvier 2015	52 973	416 359	(263 016)	(221)	203	(17 557)	(254)	188 487	10 695	199 183
Retraitement IFRIC 21			330					330		330
Situation d'ouverture 1er Janvier 2015 retraitée <sup>(1)</sup>	52 973	416 359	(262 686)	(221)	203	(17 557)	(254)	188 817	10 695	199 514
Résultat 1er semestre 2015			(3 239)					(3 239)	472	(2 767)
Ecart de conversion						(1 832)		(1 832)	72	(1 761)
Autres éléments					1 243			1 243		1 243
Résultat global de la période			(3 239)		1 243	(1 832)		(3 828)	544	(3 284)
Exercices de BSARs (en numéraire)	1	3						4		4
Exercices de BSARs (par remise de dette)										
Titres et BSARs auto-contrôlés							66	66		66
Restructuration de la dette financière FRN et OBSAR										
Charges liées aux plans de stock-options			295					295		295
Variations de périmètre			(88)					(88)	18	(70)
Autres mouvements			(2)					(2)	5	3
Situation de clôture 30 Juin 2015	52 974	416 362	(265 720)	(221)	1 446	(19 389)	(188)	185 264	11 261	196 525

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## 6. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés

Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS) est une société anonyme à Conseil d'Administration de droit français, soumise notamment aux dispositions du Code de commerce. L'action MBWS est cotée sur les bourses de Paris (Euronext, compartiment B) et Varsovie (Warsaw Stock Exchange, WSE). Le Groupe MBWS exerce son activité dans le secteur des Vins et Spiritueux.

Depuis la décision du 9 avril 2013, le Groupe est en plan de redressement.

La société a son siège social au 19 Boulevard Paul Vaillant Couturier – 40, quai Jean Compagnon à Ivry-sur-Seine (94200).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 28 septembre 2015.

L'Assemblée générale du 30 juin 2015 a décidé de modifier l'actuelle dénomination sociale de la Société de « Belvédère » et d'adopter la dénomination « Marie Brizard Wine & Spirits » et de transférer le siège social à l'adresse suivante : 19, boulevard Paul Vaillant Couturier – 40, quai Jean Compagnon – 94200 Ivry-sur-Seine.

### **Note 1. Règles et méthodes comptables**

#### **1.1 Principes et méthodes comptables appliqués**

Les comptes consolidés semestriels condensés de MBWS S. A. et ses filiales (le Groupe) au titre de la période close au 30 juin 2015 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations.

S'agissant de comptes condensés, ils ne comportent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la présentation des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2014, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2014 disponible sur le site internet de la société <http://www.mbws.com>.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2015 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2014, à l'exception des évolutions du référentiel comptable présenté ci-dessous.

#### **Normes, interprétations et amendements des normes IFRS adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire au 1er janvier 2015**

- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2011-2013)
- IFRIC 21 « Taxes »

Les modifications et impacts liés à l'interprétation IFRIC 21 sont détaillés en note 2 « Changement de méthode ».

Les autres textes d'applications obligatoires dans l'Union Européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2015 sont sans impact sur les comptes du Groupe.



## Normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés mais non encore applicables ou non appliqués de manière anticipée par le Groupe

Normes adoptées :

- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2010-2012) ;
- Amendements d'IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel » ;

Normes non adoptées :

- IFRS 15, « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9, « Instruments financiers » (norme devant progressivement remplacer IAS 39) ;
- Amendements d'IFRS 10 et IAS 28, « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » ;
- Amendements d'IAS 16 et IAS 38, « Eclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- Amendements d'IAS 16 et IAS 41, « Agriculture : actifs biologiques producteurs » ;
- Amendements d'IFRS 11, « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes » ;
- Amendements d'IAS 1, « Initiatives Informations à fournir » ;
- Améliorations des IFRS publiées en septembre 2014 (cycle 2012-2014)

L'impact éventuel sur les comptes lié à l'application de ces nouveaux textes est en cours d'évaluation.

### **1.2 Changements de méthode comptable**

Depuis le 1er janvier 2015, le Groupe applique l'interprétation IFRIC 21 « Taxes » qui définit la date de comptabilisation d'un passif relatif au paiement d'une taxe ou d'une contribution. L'évènement déclencheur de comptabilisation de la dette est dorénavant sa date d'exigibilité fiscale.

L'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes », a conduit au retraitement des états financiers consolidés 2014 et 2013 à des fins de comparaison. Les impacts détaillés de ce changement de méthode sont présentés au paragraphe 1.7 – Retraitement de l'information comparative.

### **1.3 Changement de présentation**

A l'occasion de l'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2014 et dans le cadre de la normalisation de ses pratiques comptables, le Groupe MBWS a changé la présentation dans ses comptes des éléments suivants :

- Chiffre d'affaires : le chiffre d'affaires du Groupe est présenté net des remises et avantages commerciaux consentis. Ce changement de présentation ne concerne que la filiale américaine qui comptabilisait ces coûts dans ses charges externes.
- Droits d'accises : conformément à la pratique d'autres acteurs du secteur et dans un souci de meilleure comparabilité, le Groupe MBWS, a ajouté un agrégat au sein de son compte de résultat pour présenter un chiffre d'affaires net de droits d'accises sur les volumes vendus.

Le Groupe conserve en stocks les droits d'accise payés sur la période et relatifs à des produits n'ayant pas été vendus et donc toujours stockés. Ces droits seront déstockés lors de la vente des produits sur les périodes ultérieures.

Cette présentation impacte principalement les entités polonaises et lituaniennes.

Ces changements de présentation, sans impact sur le résultat opérationnel du Groupe MBWS sont présentés au paragraphe 1.7 – Retraitement de l'information comparative.

#### **1.4 Base d'évaluation**

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évaluées à leur juste valeur conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

#### **1.5 Utilisation d'estimations et d'hypothèses**

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux IFRS nécessite que le management procède à des jugements et estimations et retienne des hypothèses qui affectent les principes comptables appliqués ainsi que l'évaluation qui est faite des actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience ainsi que sur un ensemble de critères jugés raisonnables et réalistes par la Direction, sans nécessairement que les tiers soient en mesure d'en juger. Il est possible que les résultats effectifs soient différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues continuellement. Les impacts de ces révisions sont enregistrés sur la période comptable au cours de laquelle elles ont lieu ou sur les périodes comptables subséquentes le cas échéant.

#### **1.6 Paiement fondé sur des actions**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a accordé à ses dirigeants et à ses salariés des options de souscription ou d'achat d'actions ainsi que des actions gratuites.

Conformément aux dispositions d'IFRS 2, ces plans font l'objet d'une valorisation à la date d'attribution et d'une comptabilisation en charge de personnel sur la période d'acquisition des droits. Cette charge représentant la juste valeur des options et actions gratuites est enregistrée en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

#### **1.7 Retraitement de l'information comparative**

Les changements de méthode comptable et de présentation opérés par le Groupe sur se décomposent comme suit :

## Retraitement des comptes de résultat consolidés

Montants en K€ <i>sauf mention contraire</i>	30 Juin 2014 Publié	Reclasse- ments droits d'accises	Remises et avantages commercia ux US	Impacts IFRIC 21	30 Juin 2014 Retraité
<b>Chiffre d'affaires Brut</b>	<b>330 525</b>		(1 396)		<b>329 129</b>
Droits d'accises		(107 759)			(107 759)
<b>Chiffre d'affaires net de Droits</b>					<b>221 370</b>
Achats consommés	(163 339)	12 947			(150 392)
Charges externes	(34 792)		1 396		(33 396)
Charges de personnel	(30 312)				(30 312)
Impôts et taxes	(99 348)	94 812		(751)	(5 287)
Dotations aux amortissements	(3 609)				(3 609)
Autres produits d'exploitation	6 902				6 902
Autres charges d'exploitation	(5 988)				(5 988)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>40</b>			<b>(751)</b>	<b>(711)</b>
Autres produits opérationnels	1 893				1 893
Autres charges opérationnelles	(3 366)				(3 366)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 433)</b>			<b>(751)</b>	<b>(2 184)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 120)</b>				<b>(7 120)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(8 553)</b>			<b>(751)</b>	<b>(9 304)</b>
Impôt sur les résultats	(352)			237	(115)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées					
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(8 904)</b>			<b>(513)</b>	<b>(9 417)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(8 904)</b>			<b>(513)</b>	<b>(9 417)</b>
Part du groupe	(9 142)			(504)	(9 646)
Participations ne donnant pas le contrôle	237			(10)	227

Montants en K€ sauf mention contraire	30 Juin 2013 Publié	Reclasse- ments droits d'accises	Remises et avantages commercia ux US	Impacts IFRIC 21	30 Juin 2013 Retraité
<b>Chiffre d'affaires Brut</b>	<b>404 134</b>		(1 373)		<b>402 761</b>
Droits d'accises		(149 115)			(149 115)
<b>Chiffre d'affaires net de Droits</b>					<b>253 646</b>
Achats consommés	(175 525)	(1 957)			(177 482)
Charges externes	(42 363)		1 373		(40 990)
Charges de personnel	(32 702)				(32 702)
Impôts et taxes	(155 677)	151 072		(729)	(5 334)
Dotations aux amortissements	(4 119)				(4 119)
Autres produits d'exploitation	7 042				7 042
Autres charges d'exploitation	(7 691)				(7 691)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(6 900)</b>			<b>(729)</b>	<b>(7 629)</b>
Autres produits opérationnels	21 742				21 742
Autres charges opérationnelles	(28 156)				(28 156)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(13 314)</b>			<b>(729)</b>	<b>(14 043)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>138 812</b>				<b>138 812</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>125 498</b>			<b>(729)</b>	<b>124 769</b>
Impôt sur les résultats	(2 966)			228	(2 738)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	101				101
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>122 634</b>			<b>(501)</b>	<b>122 133</b>
<b>Résultat net</b>	<b>122 634</b>			<b>(501)</b>	<b>122 133</b>
Part du groupe	122 377			(492)	121 886
Participations ne donnant pas le contrôle	256			(10)	246

Les impacts sur le compte de résultat consolidé découlent de la comptabilisation de la totalité de la charge annuelle au titre de certaines taxes, principalement françaises, à la date de leur fait générateur (généralement le 1<sup>er</sup> janvier) et non plus étalée sur l'ensemble de l'exercice.

## Retraitement des bilans consolidés

Montants en K€ <i>sauf mention contraire</i>	31 Décembre 2013 Publié	Impacts IFRIC 21	31 Décembre 2013 retraité	31 Décembre 2014 Publié	Impacts IFRIC 21	31 Décembre 2014 retraité
<b>ACTIF</b>						
Goodwills	30 646		30 646	29 932		29 932
Immobilisations incorporelles	111 240		111 240	110 900		110 900
Immobilisations corporelles	51 653		51 653	42 922		42 922
Actifs financiers	5 767		5 767	1 624		1 624
Participations dans les entreprises associées	3 089		3 089			
Actifs d'impôts différés	2 497	(189)	2 308	3 393	(173)	3 220
<b>Actifs non courants</b>	<b>204 892</b>	<b>(189)</b>	<b>204 703</b>	<b>188 771</b>	<b>(173)</b>	<b>188 597</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>328 167</b>		<b>328 167</b>	<b>300 797</b>		<b>300 797</b>
Actifs destinés à être cédés				5 877		5 877
<b>Total de l'actif</b>	<b>533 059</b>	<b>(189)</b>	<b>532 870</b>	<b>495 445</b>	<b>(173)</b>	<b>495 272</b>
<b>PASSIF</b>						
Capital	52 972		52 972	52 973		52 973
Primes	416 353		416 353	416 359		416 359
Réserves consolidées	(434 138)	347	(433 791)	(244 204)	359	(243 844)
Réserves de conversion	(13 968)		(13 968)	(17 545)		(17 545)
Résultat consolidé	190 260	12	190 272	(19 096)	(30)	(19 125)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>211 479</b>	<b>359</b>	<b>211 838</b>	<b>188 488</b>	<b>330</b>	<b>188 817</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	9 906		9 906	10 696		10 696
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>221 385</b>	<b>359</b>	<b>221 744</b>	<b>199 184</b>	<b>330</b>	<b>199 514</b>
Avantages au personnel	5 132		5 132	6 071		6 071
Autres provisions non courantes	7 072		7 072	7 473		7 473
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	2 353		2 353	2 202		2 202
Passifs d'impôts différés	40 731		40 731	38 768		38 768
Autres passifs non courants	74 346		74 346	64 227		64 227
<b>Passifs non courants</b>	<b>129 634</b>		<b>129 634</b>	<b>118 740</b>		<b>118 740</b>
Provisions courantes	3 523		3 523	3 972		3 972
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	1 480		1 480	1 112		1 112
Emprunts à court terme	13 510		13 510	32 321		32 321
Fournisseurs et autres crédettes rattachés	64 310		64 310	56 985		56 985
Dettes d'impôt	(946)	(548)	(1 494)	558	(503)	55
Autres passifs courants	100 162		100 162	77 813		77 813
<b>Passifs courants</b>	<b>182 040</b>	<b>(548)</b>	<b>181 491</b>	<b>172 761</b>	<b>(503)</b>	<b>172 258</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>				<b>4 760</b>		<b>4 760</b>
<b>Total du passif</b>	<b>533 059</b>	<b>(189)</b>	<b>532 870</b>	<b>495 445</b>	<b>(173)</b>	<b>495 272</b>

Les impacts sur le bilan consolidé découlent de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

## **Note 2. Variation du périmètre de consolidation**

Comme exposé dans les faits marquants du rapport semestriel d'activité du présent document, le Groupe a procédé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 à la cession d'actifs non stratégiques et/ou générateurs de pertes opérationnelles en Pologne et en Biélorussie tel qu'annoncé dans plan stratégique.

Ces sociétés ne sont plus consolidées au 30 juin 2015.

Par ailleurs, en février 2015, la société William Pitters International a fusionné avec la société Marie Brizard & Roger International.

## **Note 3. Informations sectorielles**

L'information financière sectorielle est présentée selon les mêmes axes que ceux de reporting interne utilisés pour mesurer les performances du Groupe.

### **Information sectorielle des comptes de résultat**

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 Juin 2015
Chiffre d'affaires hors-groupe	113 376	190 785	28 756	2 987	12 094	22		348 020
Chiffre d'affaires groupe	1 884	4 576	601	95		1 903	(9 058)	
Chiffre d'affaires	115 260	195 361	29 357	3 081	12 094	1 925	(9 058)	348 020
Droits d'accises		(106 448)	(18 180)		(704)			(125 332)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	115 260	88 913	11 177	3 081	11 390	1 925	(9 058)	222 688
Résultat opérationnel courant	4 794	(797)	646	(821)	246	(4 969)		(902)
Autres produits et charges opérationnels								(1 297)
Résultat financier								(185)
Impôt sur les résultats								(383)
Résultat								(2 767)

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 Juin 2014 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires hors-groupe	115 364	169 793	27 986	2 250	13 735	1		329 129
Chiffre d'affaires groupe	591	7 146	97	144		25	(8 004)	
Chiffre d'affaires	115 955	176 939	28 083	2 394	13 735	26	(8 004)	329 129
Droits d'accises		(89 081)	(17 936)		(742)			(107 759)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	115 955	87 858	10 147	2 394	12 993	26	(8 004)	221 370
Résultat opérationnel courant	5 426	(810)	540	(1 029)	(2 837)	(2 000)		(711)
Autres produits et charges opérationnels								(1 473)
Résultat financier								(7 120)
Impôt sur les résultats								(115)
Résultat								(9 417)

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 Juin 2013 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires hors-groupe	126 097	236 215	22 602	2 870	14 976	1		402 761
Chiffre d'affaires groupe	1 225	4 983	1 176	236		27	(7 648)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>127 322</b>	<b>241 198</b>	<b>23 778</b>	<b>3 106</b>	<b>14 976</b>	<b>28</b>	<b>(7 648)</b>	<b>402 761</b>
Droits d'accises		(133 179)	(15 090)		(846)			(149 115)
<b>Chiffre d'affaires hors droits d'accises</b>	<b>127 322</b>	<b>108 019</b>	<b>8 688</b>	<b>3 106</b>	<b>14 130</b>	<b>28</b>	<b>(7 648)</b>	<b>253 646</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 968</b>	<b>(1 954)</b>	<b>151</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(1 514)</b>	<b>(7 260)</b>		<b>(7 629)</b>
Autres produits et charges opérationnels								(6 414)
Résultat financier								138 812
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence								101
Impôt sur les résultats								(2 738)
<b>Résultat</b>								<b>122 133</b>

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## Information sectorielle des comptes de bilan

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	30 Juin 2015
Goodwills	24 446	5 253	340					30 039
Immobilisations incorporelles	98 848	10 050	125	176	1 146	772		111 119
Immobilisations corporelles	14 521	15 235	9 142	2 162	2 027	61		43 148
<b>Actif immobilisé</b>	<b>137 815</b>	<b>30 538</b>	<b>9 607</b>	<b>2 338</b>	<b>3 174</b>	<b>833</b>		<b>184 305</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>41 706</b>	<b>9 883</b>	<b>6 846</b>	<b>(5 618)</b>	<b>3 091</b>	<b>13 203</b>		<b>69 110</b>
<b>Impôts différés et passifs non courants</b>	<b>(43 571)</b>	<b>(16 185)</b>	<b>(2 692)</b>	<b>46</b>	<b>(277)</b>	<b>(25 313)</b>		<b>(87 992)</b>
<b>Capitaux employés</b>	<b>135 950</b>	<b>24 237</b>	<b>13 762</b>	<b>(3 235)</b>	<b>5 987</b>	<b>(11 277)</b>		<b>165 423</b>
Investissements	1 419	404	1 539	42	60	2		3 466
Dotations aux amortissements	(1 238)	(1 137)	(506)	(116)	(76)	(13)		(3 085)

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	31 Décembre 2014 retraité <sup>(1)</sup>
Goodwills	24 446	5 152	334					29 932
Immobilisations incorporelles	98 732	9 875	118	177	1 235	762		110 900
Immobilisations corporelles	14 430	15 899	8 120	2 239	2 163	71		42 922
<b>Actif immobilisé</b>	<b>137 608</b>	<b>30 926</b>	<b>8 572</b>	<b>2 416</b>	<b>3 399</b>	<b>833</b>		<b>183 753</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>36 714</b>	<b>3 912</b>	<b>8 100</b>	<b>(6 897)</b>	<b>(6 795)</b>	<b>47 726</b>		<b>82 760</b>
<b>Impôts différés et passifs non courants</b>	<b>(45 640)</b>	<b>(20 452)</b>	<b>(2 829)</b>	<b>46</b>	<b>286</b>	<b>(31 170)</b>		<b>(99 760)</b>
<b>Capitaux employés</b>	<b>128 682</b>	<b>14 385</b>	<b>13 842</b>	<b>(4 436)</b>	<b>(3 110)</b>	<b>17 389</b>		<b>166 753</b>
Investissements	1 986	2 263	211	160	141	84		4 847
Dotations aux amortissements	(2 906)	(3 001)	(962)	(326)	(164)	(23)		(7 382)

Montants en K€	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter-secteurs	31 Décembre 2013 retraité <sup>(1)</sup>
Goodwills	24 446	5 857	343					30 646
Immobilisations incorporelles	98 725	10 275	57	187	1 242	755		111 240
Immobilisations corporelles	17 667	18 529	8 936	2 124	4 390	7		51 653
<b>Actif immobilisé</b>	<b>140 838</b>	<b>34 661</b>	<b>9 336</b>	<b>2 311</b>	<b>5 632</b>	<b>762</b>		<b>193 539</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>53 364</b>	<b>36 941</b>	<b>8 721</b>	<b>(2 317)</b>	<b>(10 170)</b>	<b>36 465</b>		<b>123 004</b>
<b>Impôts différés et passifs non courants</b>	<b>(47 086)</b>	<b>(25 573)</b>	<b>(2 933)</b>	<b>134</b>	<b>(1 230)</b>	<b>(36 081)</b>		<b>(112 769)</b>
<b>Capitaux employés</b>	<b>147 116</b>	<b>46 029</b>	<b>15 124</b>	<b>128</b>	<b>(5 768)</b>	<b>1 146</b>		<b>203 774</b>
Investissements	1 177	1 321	243	1 547	275	3		4 565
Dotations aux amortissements	(2 746)	(3 541)	(1 071)	(690)	(407)	(6)		(8 461)

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## Note 4. Charges externes

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois retraité <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
Marketing et promotion	(6 122)	(7 719)	(12 834)
Locations et maintenance	(5 632)	(6 611)	(7 009)
Transport	(5 363)	(5 250)	(6 746)
Autres services externes	(17 554)	(13 817)	(14 401)
<b>Charges externes</b>	<b>(34 671)</b>	<b>(33 397)</b>	<b>(40 990)</b>

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

A fin juin 2015, les dépenses de marketing et promotion ont diminué de 1,6 M€ par rapport au 30 juin 2014 en raison notamment d'un décalage de campagnes promotionnelles qui interviendront sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2015.

La hausse des autres services externes s'explique principalement par l'augmentation des honoraires notamment au titre des prestations d'accompagnement dans la mise en œuvre du plan stratégique BiG 2018 réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. En 2014, l'essentiel de ces dépenses étaient intervenues au second semestre.

## Note 5. Charges de personnel

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois	30 Juin 2013 6 mois
Rémunérations du personnel	(23 975)	(23 003)	(24 588)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(7 641)	(7 318)	(7 969)
Provisions retraite	(139)	68	13
Autres		(59)	(158)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(31 755)</b>	<b>(30 312)</b>	<b>(32 702)</b>



	30 Juin 2015	30 Juin 2014	30 Juin 2013
<b>Effectif Total</b>	<b>2 332</b>	<b>2 690</b>	<b>3 074</b>

L'augmentation des charges de personnel s'explique principalement par les recrutements effectués depuis juin 2014 et de manière renforcée depuis janvier 2015 notamment à la holding, hausse compensée dans une moindre mesure par l'ajustement des structures en Pologne, en Biélorussie et en France.

### **Note 6. Autres produits et charges d'exploitation**

Les autres produits et charges d'exploitation sont détaillés ci-dessous :

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2015 6 mois net	30 Juin 2014 6 mois net	30 Juin 2013 6 mois net
Dotations et reprises de provisions	4 443	(3 910)	533	1 684	(476)
Produits de cession des immobilisations cédées				17	(349)
Autres produits et charges d'exploitation	1 331	(1 919)	(588)	(786)	177
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>5 774</b>	<b>(5 829)</b>	<b>(55)</b>	<b>915</b>	<b>(648)</b>

### **Note 7. Autres produits et charges opérationnels non récurrents**

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2015 6 mois net
Produits et charges de restructuration	747	(1 201)	(454)
Plus ou moins value de cession d'actifs	952	(448)	504
Eléments liés à la restructuration financière du Groupe		(1 329)	(1 329)
Autres	58	(76)	(18)
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>1 757</b>	<b>(3 054)</b>	<b>(1 297)</b>

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2014 6 mois net
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>1 893</b>	<b>(3 367)</b>	<b>(1 474)</b>

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2013 6 mois net
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>21 743</b>	<b>(28 156)</b>	<b>(6 413)</b>

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents reflètent des opérations ayant un caractère non récurrent et sont sortis du résultat d'exploitation courant afin d'améliorer la lisibilité, notamment dans un souci de comparabilité des périodes présentées.

Au 30 juin 2015, les autres produits et charges opérationnels non récurrents se composent :

- De charges liées à la restructuration financière du Groupe pour 1 329 k€ correspondant principalement à des honoraires liés à différentes procédures judiciaires ;

- De charges nettes de restructuration résultant notamment de réorganisations en Bulgarie et aux Etats-Unis ;
- De produits nets de cession d'actifs liés principalement à la cession de la société Galerie Alkoholi et Galiart.

## **Note 8. Résultat financier**

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2015 6 mois net	30 Juin 2014 6 mois net	30 Juin 2013 6 mois net
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	76		76	126	411
Intérêts et charges assimilées		(735)	(735)	(791)	(4 496)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>76</b>	<b>(735)</b>	<b>(659)</b>	<b>(665)</b>	<b>(4 085)</b>

  

Montants en K€	Produits	Charges	30 Juin 2015 6 mois net	30 Juin 2014 6 mois net	30 Juin 2013 6 mois net
Dotations et reprises de provisions				(4 570)	421
Gains et pertes de change	6 081	(2 837)	3 244	(587)	(686)
Effet des actualisations financières		(2 974)	(2 974)	(2 549)	28 664
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN					124 821
Autres produits et charges financiers	281	(77)	204	1 251	(10 324)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>6 362</b>	<b>(5 888)</b>	<b>475</b>	<b>(6 455)</b>	<b>142 896</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>6 439</b>	<b>(6 623)</b>	<b>(185)</b>	<b>(7 120)</b>	<b>138 812</b>

Le coût de l'endettement financier net est stable par rapport au 30 juin 2014 et provient essentiellement des charges financières relatives aux contrats de factoring et aux emprunts bancaires.

Les autres produits et charges financiers sont principalement impactés par les gains et pertes de change et par l'effet de l'actualisation des passifs déclarés par les créanciers (hors FRN et OBSAR) lors de la mise en place du plan de redressement.

L'amélioration du résultat de change par rapport au 30 juin 2014 s'explique principalement par un effet favorable du dollar sur le prêt en euros entre Imperial Brands et MBWS.

## **Note 9. Impôt sur les résultats**

Montants en K€	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois retraité <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
<b>Charge d'impôt sur les résultats</b>	<b>(383)</b>	<b>(115)</b>	<b>(2 738)</b>

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## **Note 10. Résultat par action**

### **Résultat net part du Groupe et résultat net des activités poursuivies par action**

Montants en K€ sauf mention contraire	30 Juin 2015 6 mois	30 Juin 2014 6 mois retraité <sup>(1)</sup>	30 Juin 2013 6 mois retraité <sup>(1)</sup>
<b>Numérateur</b> (en milliers d'euros)			
Résultat net part du groupe	(3 239)	(9 646)	121 886
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	(3 239)	(9 646)	121 886
<b>Dénominateur</b> (en nombre d'actions)			
Nombre moyen d'actions en circulation	26 475 753	26 428 965	12 089 304
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	32 425 496	26 428 965	13 931 402
<b>Résultat par action</b> (en euros)			
Résultat net part du groupe par action (en €)	-0,12 €	-0,36 €	10,08 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-0,12 €	-0,36 €	8,75 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-0,12 €	-0,36 €	10,08 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-0,12 €	-0,36 €	8,75 €

<sup>(1)</sup> Retraité du changement de méthode comptable et du changement de présentation détaillés dans la note 1 - Règles et méthodes comptables

## **Note 11. Goodwill**

Montants en K€	Ouverture 31/12/14	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	Clôture 30/06/2015
<b>Ecarts d'acquisition bruts :</b>	<b>176 842</b>			<b>11</b>	<b>621</b>	<b>177 474</b>
- France	143 216					143 216
- Pologne	31 939				626	32 565
- Ukraine						
- USA	1 315					1 315
- Autres	372			11	(4)	378
<b>Dépréciations :</b>	<b>(146 910)</b>				<b>(525)</b>	<b>(147 435)</b>
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(26 787)				(525)	(27 312)
- Ukraine						
- USA	(1 315)					(1 315)
- Autres	(38)					(38)
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>29 932</b>			<b>11</b>	<b>97</b>	<b>30 039</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/13	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2014
<b>Ecarts d'acquisition bruts :</b>	<b>186 760</b>		<b>(7 483)</b>	<b>(1 420)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>176 842</b>
- France	143 216					143 216
- Pologne	41 461		(7 156)	(1 361)	(1 005)	31 939
- Ukraine	327		(327)			
- USA	1 315					1 315
- Autres	441			(59)	(10)	372
<b>Dépréciations :</b>	<b>(156 114)</b>		<b>7 020</b>	<b>1 332</b>	<b>852</b>	<b>(146 910)</b>
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(35 604)		6 692	1 273	852	(26 787)
- Ukraine	(327)		327			0
- USA	(1 315)					(1 315)
- Autres	(97)		1	59		(38)
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>30 646</b>		<b>(463)</b>	<b>(88)</b>	<b>(163)</b>	<b>29 932</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/12	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2013
<b>Ecarts d'acquisition bruts :</b>	<b>187 615</b>				<b>(855)</b>	<b>186 760</b>
- France	143 216					143 216
- Pologne	42 278				(817)	41 461
- Ukraine	349				(22)	327
- USA	1 315					1 315
- Autres	457				(16)	441
<b>Dépréciations :</b>	<b>(156 847)</b>				<b>733</b>	<b>(156 114)</b>
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(36 306)				702	(35 604)
- Ukraine	(349)				22	(327)
- USA	(1 315)					(1 315)
- Autres	(107)				10	(97)
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>30 768</b>				<b>(122)</b>	<b>30 646</b>

Les *goodwills* ont été engendrés par les acquisitions historiques de marques par le Groupe. Les deux plus importantes étant Marie Brizard et William Peel.

#### Test de perte de valeur sur les *goodwills* :

Conformément à la norme IAS 36, une revue des actifs du Groupe a été réalisée au 30 juin 2015 afin d'identifier si les unités génératrices de trésorerie (UGT) présentaient des indices de pertes de valeur.

La valeur recouvrable des UGT repose sur les hypothèses présentées dans le plan stratégique BiG 2018, élaborées notamment à partir de taux de croissance attendus sur le marché des vins et spiritueux et de la capacité du Groupe à concrétiser les différentes actions détaillées dans le plan.

Aucun indice de perte de valeur par UGT n'ayant été relevé, les tests de valeur n'ont pas été réalisés à l'arrêté semestriel et aucune perte de valeur complémentaire n'a été comptabilisée au 30 juin 2015.

## Note 12. Marques et autres immobilisations incorporelles

Montants en K€	Ouverture 31/12/14	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 30/06/2015
Concessions et brevets	2 244	53					4	2 301
Marques	138 475				2		35	138 512
Autres immobilisations incorporelles	21 031	174	(43)		20		223	21 406
<b>Valeurs brutes</b>	<b>161 750</b>	<b>227</b>	<b>(43)</b>		<b>22</b>		<b>262</b>	<b>162 220</b>
Concessions et brevets	(591)			(44)			(4)	(638)
Marques	(36 065)			(23)	(1)		(79)	(36 167)
Autres immobilisations incorporelles	(14 195)		43	(61)	2		(84)	(14 294)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(50 850)</b>		<b>43</b>	<b>(128)</b>	<b>2</b>		<b>(166)</b>	<b>(51 100)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>110 900</b>	<b>227</b>		<b>(128)</b>	<b>24</b>		<b>96</b>	<b>111 119</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/13	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2014
Concessions et brevets	2 257	62	(61)		(8)		(6)	2 244
Marques	138 645						(170)	138 475
Autres immobilisations incorporelles	21 251	231	(67)		(45)	(11)	(327)	21 031
<b>Valeurs brutes</b>	<b>162 153</b>	<b>292</b>	<b>(128)</b>		<b>(53)</b>	<b>(11)</b>	<b>(503)</b>	<b>161 750</b>
Concessions et brevets	(642)		61	(18)	3		6	(591)
Marques	(36 147)			(33)			115	(36 065)
Autres immobilisations incorporelles	(14 123)		38	(339)	27	1	202	(14 195)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(50 912)</b>		<b>99</b>	<b>(390)</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>324</b>	<b>(50 850)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>111 240</b>	<b>292</b>	<b>(29)</b>	<b>(390)</b>	<b>(23)</b>	<b>(11)</b>	<b>(179)</b>	<b>110 900</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/12	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2013
Concessions et brevets	2 348	57	(141)				(9)	2 257
Marques	154 702		(15 674)				(383)	138 645
Autres immobilisations incorporelles	21 243	275	(41)				(226)	21 251
<b>Valeurs brutes</b>	<b>178 294</b>	<b>332</b>	<b>(15 856)</b>				<b>(618)</b>	<b>162 153</b>
Concessions et brevets	(780)			131			8	(642)
Marques	(32 112)			(3 976)			(58)	(36 147)
Autres immobilisations incorporelles	(13 667)			(520)			64	(14 123)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(46 560)</b>			<b>(4 366)</b>			<b>14</b>	<b>(50 912)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>131 734</b>	<b>332</b>	<b>(15 856)</b>	<b>(4 366)</b>			<b>(605)</b>	<b>111 240</b>

### Marques

Au 30 juin 2015, la valeur nette des marques est de 102 345 K€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le Groupe en 2006).

La marque Zawisza est nantie auprès d'un établissement bancaire en garantie d'un emprunt pour un montant principal restant dû de 1 133 K€ au 30 juin 2015.

### Droits à usufruit

Les droits perpétuels à usufruit sur les terrains en Pologne remplissent les critères de reconnaissance des actifs incorporels en IFRS et sont amortis sur la durée du droit perpétuel (99 ans).

Au 30 juin 2015, le montant des droits à usufruit comptabilisé dans les Autres immobilisations incorporelles est de 7 459 K€ en valeur nette.

### Tests de perte de valeur sur les marques

En l'absence d'indice de perte de valeur identifié, les tests de valeur n'ont pas été réalisés à fin juin 2015 et la valeur recouvrable des marques repose sur les hypothèses retenues à fin décembre 2014.

## **Note 13. Immobilisations corporelles**

Montants en K€	Ouverture 31/12/14	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversions	Clôture 30/06/2015
Terrains	11 079						(37)	11 042
Constructions	86 563	161	(684)		244		429	86 712
Installations, matériel et outillage	96 460	549	(964)		239		628	96 913
Autres immobilisations corporelles	21 483	1 630	(619)		40		132	22 665
Immobilisations corporelles en cours	1 023	880			(150)		4	1 758
<b>Valeurs brutes</b>	<b>216 608</b>	<b>3 220</b>	<b>(2 268)</b>		<b>373</b>		<b>1 157</b>	<b>219 092</b>
Agencement des terrains	(1 472)			(26)	3		(3)	(1 498)
Constructions	(66 405)		367	(1 198)	(25)		(303)	(67 563)
Installations, matériel et outillage	(86 366)		800	(1 212)	11		(568)	(87 335)
Autres immobilisations corporelles	(19 138)		480	(493)	(1)		(78)	(19 230)
Immobilisations corporelles en cours	(304)			(14)				(318)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(173 686)</b>		<b>1 647</b>	<b>(2 942)</b>	<b>(12)</b>		<b>(953)</b>	<b>(175 944)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>42 922</b>	<b>3 220</b>	<b>(620)</b>	<b>(2 942)</b>	<b>361</b>		<b>204</b>	<b>43 148</b>

  

Montants en K€	Ouverture 31/12/13	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversions	Clôture 31/12/2014
Terrains	11 477	166	(49)		(483)		(32)	11 079
Constructions	91 846	626	(578)		(3 366)	(1 284)	(682)	86 563
Installations, matériel et outillage	101 589	1 133	(2 219)		(326)	(2 686)	(1 030)	96 460
Autres immobilisations corporelles	23 285	2 333	(3 272)		(353)	(390)	(118)	21 483
Immobilisations corporelles en cours	992	297			(260)		(7)	1 023
<b>Valeurs brutes</b>	<b>229 189</b>	<b>4 555</b>	<b>(6 118)</b>		<b>(4 788)</b>	<b>(4 360)</b>	<b>(1 869)</b>	<b>216 608</b>
Agencement des terrains	(1 415)			(62)			5	(1 472)
Constructions	(61 149)		425	(2 958)	(3 474)	295	457	(66 405)
Installations, matériel et outillage	(87 606)		2 149	(3 577)	532	1 247	889	(86 366)
Autres immobilisations corporelles	(27 045)		1 911	151	5 391	375	78	(19 138)
Immobilisations corporelles en cours	(321)			(2)	19			(304)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(177 537)</b>		<b>4 485</b>	<b>(6 448)</b>	<b>2 468</b>	<b>1 917</b>	<b>1 429</b>	<b>(173 686)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>51 652</b>	<b>4 555</b>	<b>(1 633)</b>	<b>(6 448)</b>	<b>(2 320)</b>	<b>(2 443)</b>	<b>(440)</b>	<b>42 922</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/12	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversions	Clôture 31/12/2013
Terrains	12 089	4	(337)		3		(281)	11 477
Constructions	93 700	278	(1 308)		(162)		(663)	91 846
Installations, matériel et outillage	105 516	1 420	(5 318)		1 070		(1 100)	101 589
Autres immobilisations corporelles	28 953	2 158	(6 751)		(851)		(224)	23 285
Immobilisations corporelles en cours	2 888	372	(533)		(1 721)		(14)	992
<b>Valeurs brutes</b>	<b>243 148</b>	<b>4 233</b>	<b>(14 249)</b>		<b>(1 660)</b>		<b>(2 282)</b>	<b>229 189</b>
Agencement des terrains	(1 319)			(98)			2	(1 415)
Constructions	(59 767)			(1 911)	181		348	(61 149)
Installations, matériel et outillage	(88 044)			(227)	(87)		767	(87 590)
Autres immobilisations corporelles	(14 245)			(13 039)	65		158	(27 061)
Immobilisations corporelles en cours	(298)			(28)			5	(321)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(163 673)</b>			<b>(15 303)</b>	<b>159</b>		<b>1 280</b>	<b>(177 537)</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>79 475</b>	<b>4 233</b>	<b>(14 249)</b>	<b>(15 303)</b>	<b>(1 501)</b>		<b>(1 003)</b>	<b>51 652</b>

Les investissements réalisés par le Groupe correspondent principalement à l'amélioration et au renouvellement de l'outil de production, notamment en Pologne, en Lituanie et en Espagne.

## **Note 14. Actifs financiers**

Montants en K€	Ouverture 31/12/14	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 30/06/2015
Titres de participations	18 764						(3)	18 761
Autres titres immobilisés	17							17
Dépôt en séquestre								
Autres immobilisations financières	33 515	331	(35)				68	33 879
Autres créances	11 161		(1)					11 160
<b>Valeurs brutes</b>	<b>63 458</b>	<b>331</b>	<b>(36)</b>				<b>65</b>	<b>63 817</b>
Titres de participations	(18 740)					0	(4)	(18 744)
Autres titres immobilisés								
Autres immobilisations financières	(31 937)						(45)	(31 982)
Autres créances	(11 157)			(4)				(11 161)
<b>Dépréciations</b>	<b>(61 834)</b>			<b>(4)</b>		<b>0</b>	<b>(48)</b>	<b>(61 887)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 624</b>	<b>331</b>	<b>(36)</b>	<b>(4)</b>		<b>0</b>	<b>16</b>	<b>1 931</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/13	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2014
Titres de participations	12 458					6 312	(6)	18 764
Autres titres immobilisés	901					(884)		17
Dépôt en séquestre	4 031	31	(4 062)					
Autres immobilisations financières	33 608	224	(280)			(130)	94	33 515
Autres créances	5 362	1	(82)			5 880		11 161
<b>Valeurs brutes</b>	<b>56 360</b>	<b>256</b>	<b>(4 424)</b>			<b>11 178</b>	<b>88</b>	<b>63 458</b>
Titres de participations	(12 344)			(93)		(6 308)	5	(18 740)
Autres titres immobilisés	(883)					883		
Autres immobilisations financières	(32 005)					131	(63)	(31 937)
Autres créances	(5 362)			(4 240)		(1 555)		(11 157)
<b>Dépréciations</b>	<b>(50 594)</b>			<b>(4 333)</b>		<b>(6 849)</b>	<b>(58)</b>	<b>(61 834)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 766</b>	<b>256</b>	<b>(4 424)</b>	<b>(4 333)</b>		<b>4 329</b>	<b>30</b>	<b>1 624</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/12	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2013
Titres de participations	12 480		(26)			8	(4)	12 458
Autres titres immobilisés	2 494		(1 534)				(59)	901
Dépôt en séquestre	3 675	4 031	(3 675)					4 031
Autres immobilisations financières	35 946	141	(1 138)			(1 306)	(36)	33 608
Autres créances						5 362		5 362
<b>Valeurs brutes</b>	<b>54 495</b>	<b>4 172</b>	<b>(6 373)</b>			<b>4 064</b>	<b>(99)</b>	<b>56 360</b>
Titres de participations	(12 127)		26	(239)		(8)	4	(12 344)
Autres titres immobilisés	(1 441)		461			38	59	(883)
Autres immobilisations financières	(32 026)						21	(32 005)
Autres créances						(5 362)		(5 362)
<b>Dépréciations</b>	<b>(45 594)</b>		<b>487</b>	<b>(239)</b>		<b>(5 332)</b>	<b>84</b>	<b>(50 594)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>8 901</b>	<b>4 172</b>	<b>(5 886)</b>	<b>(239)</b>		<b>(1 268)</b>	<b>(15)</b>	<b>5 766</b>

### Titres de participation :

Les titres de participation correspondent principalement à des titres de sociétés sans activité ou en cours de fermeture dont le Groupe a perdu le contrôle.

### **Note 15. Stocks**

Montants en K€	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Matières premières	29 947	26 500	28 180
En-cours	6 026	5 062	6 603
Produits intermédiaires et finis	27 344	17 946	16 657
Marchandises	26 330	29 265	56 584
<b>Valeurs brutes</b>	<b>89 647</b>	<b>78 773</b>	<b>108 024</b>
Matières premières	(2 502)	(2 535)	(2 918)
En-cours	(32)	(33)	(1 433)
Produits intermédiaires et finis	(440)	(583)	(419)
Marchandises	(5 842)	(5 527)	(3 058)
<b>Dépréciations</b>	<b>(8 815)</b>	<b>(8 678)</b>	<b>(7 828)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>80 831</b>	<b>70 095</b>	<b>100 196</b>

Les stocks ont augmenté de 10,9 M€ en valeur brute au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette hausse, intervenue principalement en France, résulte d'un effet de saisonnalité afin de faire face aux ventes estivales notamment de Fruits and Wine.

Par rapport au 30 juin 2014, les stocks ont diminué de 12,0 M€ suite aux actions d'optimisation réalisées depuis un an.



## **Note 16. Clients et comptes rattachés**

Montants en K€	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Clients et comptes rattachés	105 904	109 641	153 956
Dépréciation clients et comptes rattachés	(10 804)	(10 659)	(19 601)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>95 100</b>	<b>98 982</b>	<b>134 355</b>

Certaines sociétés du Groupe, notamment en France et en Pologne, ont signé directement avec leurs principaux clients des « contrats reverse-factoring » afin d'optimiser leur « poste clients » et développer la performance des indicateurs clés du besoin en fond de roulement d'exploitation.

Les créances clients ont diminué de 3,7 M€ en valeur brute au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette diminution résulte notamment des actions mises en place par le Groupe au cours de l'exercice 2014 afin de maîtriser son Besoin en Fonds de Roulement.

Par rapport au 30 juin 2014, les créances clients ont diminué de 6,6 M€ en valeur nette.

Certains contrats d'affacturage en place en France et en Pologne répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IAS 39, les créances clients cédées ne figurent pas à l'actif du bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées au 30 juin 2015 est de 19,5 M€.

## **Note 17. Autres actifs courants**

Montants en K€	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Avances et acomptes versés sur commande	3 917	2 706	2 977
Créances sociales et fiscales	14 151	10 414	15 937
Instruments dérivés	1 450	224	1
Dépôts court terme	411	818	647
Autres créances	15 631	15 790	14 595
<b>Valeurs brutes</b>	<b>35 560</b>	<b>29 952</b>	<b>34 157</b>
Autres créances	(8 536)	(8 579)	(8 288)
<b>Dépréciations</b>	<b>(8 536)</b>	<b>(8 579)</b>	<b>(8 288)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>27 024</b>	<b>21 373</b>	<b>25 869</b>

## **Note 18. Trésorerie et équivalent de trésorerie**

Montants en K€	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Equivalents de trésorerie	21 951	2 860	10 615
Disponibilités	47 044	74 324	25 856
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>68 995</b>	<b>77 184</b>	<b>36 471</b>

L'analyse de la variation de trésorerie sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015 est présentée dans le *Tableau des flux de trésorerie*.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont augmenté de 43,8 M€ par rapport au 30 juin 2014 et s'élèvent à 69,0 M€ en fin de période.

## **Note 19. Capitaux propres**

### **19.1 Composition du capital social et instruments dilutifs**

	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Capital social</b> (en euros)	52 973 274	52 972 964	52 972 426
Nombre d'actions	26 486 637	26 486 482	26 486 213
Valeur nominale (en euros)	2	2	2
<b>Auto-détention et auto-contrôle</b>			
Nombre d'actions	3 437	7 123	3 437

	30 Juin 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Nombre d'actions composant le capital</b>	<b>26 486 637</b>	<b>26 486 482</b>	<b>26 486 213</b>
Potentiel dilutif des BSA 2004 / 'BSAR1'	643 788	643 788	643 788
Potentiel dilutif des BSAR 2006 / 'BSAR2'	99 521	99 521	99 521
Potentiel dilutif des BSA Actionnaires 1	1 316 763	1 316 852	1 317 116
Potentiel dilutif des BSA Actionnaires 2	1 317 579	1 317 650	1 317 655
Potentiel BSA OS	2 572 093	2 572 093	2 572 093
Potentiel Actions Gratuites	9 320		
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	480 000		
<b>Nombre d'actions potentiel</b>	<b>32 925 701</b>	<b>32 436 386</b>	<b>32 436 386</b>
<b>Capital en euros</b> (valeur nominale 2€)	<b>52 973 274</b>	<b>52 972 964</b>	<b>52 972 426</b>

### **19.2 Paiement en actions**

Le Conseil d'administration de MBWS du 12 mars 2015 a décidé, sur autorisation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 16 septembre 2014, l'attribution de 9 320 actions gratuites et de 480 000 options de souscription ou d'achat d'actions de la société, à certains salariés et dirigeants du Groupe.

Le Groupe a constaté une charge de 295 K€ en résultat opérationnel (en contrepartie des capitaux propres) au titre des plans de stock-options et d'actions gratuites en vigueur au 30 juin 2015.

## Charge relative aux rémunérations fondées sur des actions

Montants en K€ sauf mention contraire	Nombre initial d'options ou d'actions accordées	Juste valeur initiale	Charge au 30 juin 2015
<b>Attribution en date du 12 mars 2015 :</b>			
Options de souscription d'actions	480 000	363	(280)
Actions gratuites	9 320	102	(15)
<b>Total</b>	<b>489 320</b>	<b>465</b>	<b>(295)</b>

## Note 20. Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière, des pensions invalidité et décès (Pologne), et médailles du travail (ou primes de jubilé en Pologne). Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée.

Les 3 principaux pays concernés par les avantages au personnel sont la France, la Pologne et l'Espagne.

Le montant des engagements au 30 juin 2015 s'élève à 6 260 K€.

## Note 21. Provisions

Montants en K€	Ouverture 31/12/14	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Ecart de conversion	Clôture 30/06/2015
<b>Provisions pour retraites et avantages au personnel (cf. Note 20)</b>	<b>6 071</b>	<b>175</b>	<b>(35)</b>		<b>3</b>	<b>47</b>	<b>6 260</b>
Provisions à caractère social	2 119		(747)		(170)		1 202
Provisions à caractère fiscal	3 627						3 627
Autres provisions non courantes	1 726		(383)		(121)	(3)	1 219
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>7 473</b>		<b>(1 130)</b>		<b>(291)</b>	<b>(3)</b>	<b>6 048</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	3 829	1 347	(1 286)	(436)	(103)	(26)	3 325
Autres provisions - part <1 an	143	22	(101)		394	7	465
<b>Provisions courantes</b>	<b>3 972</b>	<b>1 369</b>	<b>(1 387)</b>	<b>(436)</b>	<b>291</b>	<b>(19)</b>	<b>3 790</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/13	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2014
<b>Provisions pour retraites et avantages au personnel</b>	<b>5 132</b>	<b>540</b>	<b>(286)</b>		<b>751</b>	<b>(67)</b>	<b>6 071</b>
Provisions à caractère social	2 813	1 717	(1 403)	(1 008)			2 119
Provisions à caractère fiscal	3 627						3 627
Autres provisions non courantes	632	1 286			(192)		1 726
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>7 072</b>	<b>3 003</b>	<b>(1 403)</b>	<b>(1 008)</b>	<b>(192)</b>		<b>7 473</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	3 380	2 014	(697)	(1 082)	261	(47)	3 829
Autres provisions - part <1 an	143						143
<b>Provisions courantes</b>	<b>3 523</b>	<b>2 014</b>	<b>(697)</b>	<b>(1 082)</b>	<b>261</b>	<b>(47)</b>	<b>3 972</b>

Montants en K€	Ouverture 31/12/12	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Ecart de conversion	Clôture 31/12/2013
<b>Provisions pour retraites et avantages au personnel</b>	5 510	616	(666)		(283)	(46)	5 132
Provisions à caractère social	160	2 710		(57)			2 813
Provisions à caractère fiscal	8 765			(2 591)	(2 525)	(22)	3 627
Autres provisions non courantes	729	122		(299)	91	(11)	632
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>9 654</b>	<b>2 832</b>		<b>(2 947)</b>	<b>(2 434)</b>	<b>(33)</b>	<b>7 072</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	2 797	1 807	(1 170)			(54)	3 380
Autres provisions - part <1 an	9 285		(9 132)		(2)	(8)	143
<b>Provisions courantes</b>	<b>12 082</b>	<b>1 807</b>	<b>(10 302)</b>		<b>(2)</b>	<b>(62)</b>	<b>3 523</b>

### Provisions à caractère fiscal :

Les provisions à caractère fiscal ont été comptabilisées principalement dans les entités MBWS et Marie Brizard & Roger International. Le litige avec l'administration fiscale est relatif aux contrôles de l'IS, de la TVA et des autres taxes pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2006 jusqu'au 31 décembre 2007. Ces contrôles fiscaux sont présentés dans la *note 26 - Litiges et passifs éventuels*.

### Provisions à caractère social :

Les provisions à caractère social (part courante et non courante) s'élèvent à 4,5 M€ au 30 juin 2015. Ces provisions ont été constituées principalement dans le cadre de litiges prud'homaux.

## **Note 22. Dettes financières**

### Analyse de la dette financière par nature et maturité

Montants en K€	30 Juin 2015	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts bancaires	2 554	1 057	1 497
Intérêts courus sur emprunts	18	18	
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>2 572</b>	<b>1 075</b>	<b>1 497</b>
<b>Dettes financières court terme</b>	<b>27 686</b>	<b>27 686</b>	

Montants en K€	31 Décembre 2014	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts bancaires	3 294	1 093	2 202
Intérêts courus sur emprunts	19	19	
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 313</b>	<b>1 112</b>	<b>2 202</b>
<b>Dettes financières court terme</b>	<b>32 321</b>	<b>32 321</b>	

Montants en K€	31 Décembre 2013	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts bancaires	3 833	1 480	2 353
Intérêts courus sur emprunts	1		
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 834</b>	<b>1 480</b>	<b>2 353</b>
<b>Dettes financières court terme</b>	<b>13 510</b>		

### Variation de la dette financière

Montants en K€	Emprunts obligataires	Intérêts courus échus sur OBSAR	Emprunts obligataires	Emprunts bancaires	Intérêts courus sur emprunts	Dettes financières long terme
<b>31 décembre 2012</b>	407 519	6 637	414 156	11 548	117 869	543 573
Nouveaux emprunts				810		810
Remboursement	(2 591)		(2 591)	(6 853)		(9 444)
Variation nette				(33)	4 774	4 741
Exercices des BSARS 2 (conversion en capital)	(2 041)		(2 041)			(2 041)
Conversion de la dette FRN	(336 041)		(336 041)		(102 965)	(439 006)
Conversion de la dette Obsar	(66 846)	(6 637)	(73 483)		(19 678)	(93 161)
Reclassement en passif gelé BSA				(1 587)		(1 587)
Ecart de conversion				(52)		(52)
<b>31 décembre 2013</b>				3 833	1	3 834
Nouveaux emprunts				1 358	19	1 377
Remboursement				(1 596)		(1 596)
Reclassements				(265)		(265)
Ecart de conversion				(36)		(36)
<b>31 Décembre 2014</b>				3 294	19	3 313
Nouveaux emprunts				226	28	254
Remboursement				(1 249)		(1 249)
Reclassements				329	(29)	300
Ecart de conversion				(45)		(45)
<b>30 Juin 2015</b>				2 554	18	2 572

### Répartition de la dette financière par devise

Montants en K€	30 Juin 2015	Euros	Zlotys Polonais	Litas Lituanais (*)	Autres devises
Emprunts bancaires	2 554	1 276	1 278		
Intérêts courus sur emprunts	18	18			
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>2 572</b>	<b>1 294</b>	<b>1 278</b>		
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>27 686</b>	<b>22 397</b>	<b>5 281</b>		<b>8</b>

Montants en K€	31 Décembre 2014	Euros	Zlotys Polonais	Litas Lituanais (*)	Autres devises
Emprunts bancaires	3 294	1 070	1 389	836	
Intérêts courus sur emprunts	19				19
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 313</b>	<b>1 070</b>	<b>1 389</b>	<b>836</b>	<b>19</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>32 321</b>	<b>23 493</b>	<b>4 699</b>	<b>4 126</b>	<b>4</b>

Montants en K€	31 décembre 2013	Euros	Zlotys Polonais	Litas Lituanien (*)	Autres devises
Emprunts bancaires	3 833	1 528	378	1 608	319
Intérêts courus sur emprunts	1				1
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 834</b>	<b>1 528</b>	<b>378</b>	<b>1 608</b>	<b>320</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>13 510</b>	<b>6 599</b>	<b>1 466</b>	<b>5 291</b>	<b>154</b>

(\*) devises à parité Euro fixe

### Répartition de la dette financière par nature de taux

Montants en K€	30 Juin 2015	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	2 554	499	2 055
Intérêts courus sur emprunts	18	18	
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>2 572</b>	<b>517</b>	<b>2 055</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>27 686</b>	<b>21</b>	<b>27 665</b>

Montants en K€	31 Décembre 2014	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	3 294	956	2 338
Intérêts courus sur emprunts	19	19	
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 313</b>	<b>975</b>	<b>2 338</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>32 321</b>	<b>32 321</b>	

Montants en K€	31 décembre 2013	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	3 833	1 442	2 391
Intérêts courus sur emprunts	1		1
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>3 834</b>	<b>1 442</b>	<b>2 392</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>13 510</b>	<b>727</b>	<b>12 783</b>

## **Note 23. Gestion des risques**

### Risque de liquidité

Depuis la mise en œuvre du plan de redressement adopté par le Tribunal de commerce de Dijon dans son jugement du 19 mars 2013, le niveau d'endettement du Groupe a été significativement réduit, permettant de réduire considérablement l'exposition au risque lié à l'endettement.

Le Groupe MBWS a versé entre les mains du Commissaire à l'Exécution du Plan, Maître Frédéric Abitbol, les montants des seconds dividendes des plans dus au 19 mars 2015 pour les 7 sociétés du Groupe

concernées (MBWS, Marie Brizard & Roger International, Sobieski SP ZOO, SA Destylernia Sobieski, Sobieski Trade SP ZOO, Domain Menada SP ZOO, SA Fabryka Wodek Polmos Lancut).

Les dettes gelées de Moncigale font également l'objet d'un échéancier de remboursement progressif. Le second dividende de la société Moncigale a été versé en avril 2015 entre les mains du Commissaire à l'Exécution du Plan, Maître Torelli.

Depuis 2014, le Groupe dispose de prévisions de trésorerie réactualisées mensuellement avec les plans opérationnels lui permettant d'anticiper et sécuriser sa capacité à régler chaque échéance du plan de redressement.

Au 30 juin 2015, la trésorerie du Groupe s'élève à 69,0 M€, comparée à 25,2 M€ au 30 juin 2014. Par ailleurs, le financement du Groupe est assuré par des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage. Le Groupe a procédé à une revue de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

#### Risque sur actions et autres placements financiers

Le Groupe ne dispose d'aucun placement financier susceptible d'être exposé à un risque de fluctuation de cours.

#### Risque de crédit

D'une manière générale, les clients du Groupe sont diversifiés et il n'y a pas de risque significatif lié à la dépendance aux clients.

## **Note 24. Autres passifs**

### Autres passifs non courants

Montants en K€	30 Juin 2015	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
Partie LT des passifs gelés (plan de redressement)	50 801	61 749	71 531
Subventions d'investissement	2 330	2 465	2 788
Autres		13	26
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>53 131</b>	<b>64 227</b>	<b>74 346</b>

Les plans de redressement de 9 sociétés du Groupe ont fait l'objet d'une homologation par les Tribunaux de Commerce compétents en mars et avril 2013. Ces plans prévoient notamment l'étalement du remboursement des passifs déclarés par les créanciers (hors créance FRN et OBSAR) sur des durées de 6 à 10 ans selon les sociétés, pour ceux n'ayant pas opté pour l'option permettant un remboursement partiel immédiat.

Les modifications apportées aux caractéristiques des dettes constituant des modifications substantielles, elles entraînent donc, comptablement, l'extinction des dettes existantes et l'émission de nouvelles dettes. Ces nouvelles dettes ont été enregistrées au bilan à leur juste valeur à la date d'homologation des plans et sont comptabilisées au coût amorti selon la méthode du TIE (Taux d'Intérêt Effectif). La juste valeur des nouvelles dettes a été déterminée en calculant, à la date d'extinction des anciennes dettes, la somme des remboursements futurs actualisés.

L'échéance des dividendes à moins d'un an est classée en passifs courants selon la nature d'origine des passifs, la juste valeur des échéances futures estimées est classée en passifs non courants.

#### Autres passifs courants

Montants en K€	30 Juin 2015	31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
Avances et acomptes reçus	1 667	1 380	1 611
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	42 629	55 114	73 464
Subventions d'investissement	54	54	54
Produits constatés d'avance	1 207	1 191	1 321
Autres dettes	25 598	20 074	23 712
<b>Autres passifs courants</b>	<b>71 155</b>	<b>77 813</b>	<b>100 162</b>

#### **Note 25. Tableau de flux de trésorerie**

##### Besoin en fonds de roulement 1 (stocks – clients – fournisseurs)

Le besoin en fonds de roulement s'est dégradé de 5,2 M€ entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015.

En revanche, par rapport au 30 juin 2014, le besoin en fonds de roulement s'améliore de 21,7 M€ en raison notamment d'une forte diminution du poste « stocks » (-12,0 M€) et du poste « clients » (-6,6 M€).

Les principales actions menées ont été :

- des négociations globales des conditions de paiements clients ;
- des signatures de contrats de factoring ;
- de la rationalisation et de la simplification du processus de facturation par la dématérialisation ;
- de la mise en place d'outil de crédit management ;
- de la rationalisation des stocks ;
- de la renégociation des conditions de règlement fournisseurs.



## **Note 26. Actifs donnés en garantie et engagements hors bilan**

### Résumé des actifs donnés en garantie

Pays	Nature de l'obligation	Nature des actifs	Valeur de l'actif au bilan consolidé (montants en K€) 30 Juin 2015
France	Emprunt bancaire long terme (1133 K€ principal)	Marque Zawisza	aucune
	Caution de MBRI envers créancier de BVD Bonny Mellon		12 632
Pologne	Prêt en faveur de Sobieski SP. ZOO	Créances d'exploitation, dépôt en compte courant	12 884
	Prêts long terme ING bank Slaski	Propriétés immobilières, créances d'exploitation et marques	5 681
	Garanties données aux douanes sur les accises (156 M€)		
	Clause de garantie de passif (477,2 K€) lors de la cession de Galerie Alkohol SP. Zo.o. entre Sobieski Trade et Carrefour.		
Lituanie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	21 798
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	437

### Engagements hors bilan

- Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans certains pays (France, Pologne, Lituanie, Danemark) où les filiales du Groupe sont implantées, des cautions doivent être fournies aux douanes afin de sécuriser le paiement des droits d'accises sur alcool. Ces cautions sont en règle générale apportées par les compagnies d'assurance et les banques pour le compte des sociétés.

En Pologne, le montant maximal des garanties données aux douanes en couverture du paiement des droits d'accises s'élève à ce jour à 156 M€.

- Engagements d'achat long terme

La société Cognac Gautier a pris des engagements d'achats quinquennaux de matières premières pour le cognac.

La société Marie Brizard & Roger International a pris des engagements d'achats quinquennaux de matières premières pour le scotch whisky.

La société Moncigale a pris des engagements d'achats triennaux de vin.

En Pologne, des engagements d'achats de vodka ont été pris.

Montants en K€	30 Juin 2015	< 1an	de 1 à 3 ans	> 3ans
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>				
Engagement d'achats de matières premières	195 056	60 218	90 713	44 126
<b>Montants en K€</b>				
<b>30 Juin 2015</b>				
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>				
Contrats de locations	7 419			

- Engagement avec M. Krzysztof Trylinski

M. Krzysztof Trylinski bénéficie d'une garantie prévoyant que ce dernier serait indemnisé par la société de tout préjudice subi à titre personnel du fait des conséquences éventuelles de la signature d'un protocole conclu entre MBWS et la société Angostura Holdings Limited le 4 février 2013. Cette garantie a été octroyée pour une durée de 10 années à compter du 11 février 2013.

## **Note 27. Litiges et passifs éventuels**

### Contrôles fiscaux en France

La société MBWS ainsi que les sociétés du groupe d'intégration fiscale ont fait l'objet d'une vérification de comptabilité qui a débuté le 19 janvier 2009. Pour la plupart des sociétés, le contrôle concerne l'IS, la TVA et les autres taxes pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 jusqu'au 31 décembre 2007.

Le montant total de ces redressements s'élève à environ 25,4 M€ (majorations et intérêts de retards inclus) dont 17,9 M€ au titre de l'IS, 6,7 M€ au titre des retenus à la source, 0,6 M€ au titre de la contribution sociale à l'IS et 0,2 M€ au titre de la TVA.

Le principal chef de redressement porte sur le rejet de la déduction des intérêts relatifs à un emprunt de 375 M€ émis sous la forme de titres de financement négociables à taux variable (floating rate notes « FRN »). Ce contrat conclu le 24 mai 2006 est soumis au droit de l'Etat de New-York.

Les rehaussements constatés dans ces propositions de rectification, au titre des intérêts « FRN » s'élèvent à 15,8 M€ au titre de 2006 et 28,1 M€ au titre de 2007. Ces redressements ont généré des rappels (hors intérêts de retard), d'impôt sur les sociétés s'élevant à 15,1 M€ au titre de 2006 et 2007 ainsi que des rappels de retenue à la source s'élevant à 5,3 M€ au titre de l'année 2006.

Ces impositions ont été mises en recouvrement en avril 2012.

Ces redressements ont fait l'objet de contestations par voie de réclamations contentieuses assorties d'une demande de sursis de paiement, puis de requêtes introductives d'instance devant le Tribunal administratif de Montreuil.

Par deux décisions en date du 29 décembre 2014, le Tribunal administratif de Montreuil a rejeté les requêtes présentées par MBWS.

La société MBWS a interjeté appel des deux jugements par deux requêtes déposées le 25 février 2015 devant la Cour Administrative d'Appel de Versailles.

La créance fiscale devra, si elle est confirmée, être apurée dans le cadre du plan de redressement approuvé par le Tribunal de commerce de Dijon. MBWS considère qu'en l'état, aucun versement de dividende de plan ne peut être effectué au bénéfice de l'administration fiscale tant que ces créances demeurent litigieuses et ne sont pas admises à titre définitif.

Au regard de ces éléments et de la confiance qu'a MBWS sur l'issue favorable de ce litige, aucune provision n'a été comptabilisée au titre de ce litige. Une provision de 3,5 M€ reste comptabilisée au bilan au titre des autres chefs de redressement.

Dans l'hypothèse d'un rejet de l'appel par la Cour Administrative d'Appel de Versailles, le Groupe sera amené à payer les sommes dues au titre des redressements relatifs aux exercices 2006 et 2007 décrits ci-dessus. De plus, le Groupe pourrait être amené à rembourser les sommes reçues au titre du carry-back

pour l'exercice 2008 à hauteur de 10,4 M€. Enfin, en cas de remise en cause de la déduction des intérêts « FRN » au titre des exercices ultérieurs, les redressements correspondants viendraient réduire le déficit reportable de l'intégration fiscale française.

Il convient de rappeler que le 26 février 2015, MBWS a reçu le remboursement d'une créance de carry-back d'un montant de 31 M€, après acceptation de la demande émise par la Société.

### Litige commercial

La société Moncigale, sous-filiale de MBWS, a conclu avec la société Chamarré un contrat de licence exclusive d'utilisation, de fabrication et de distribution de la marque de vin tranquille « Chamarré » pour une durée de 10 ans, le 17 août 2010. Aux termes de ce contrat, la société Moncigale s'est engagée à verser à la société Chamarré une redevance annuelle indexée sur les volumes commercialisés et le chiffre d'affaires réalisé par les produits vendus sous la marque Chamarré. Le contrat prévoit le versement par Moncigale à Chamarré d'une redevance d'un montant minimal garanti par année.

Le 16 juin 2011, une procédure de sauvegarde a été ouverte par le Tribunal de commerce de Nîmes au bénéfice de la société Moncigale. Cette procédure a été convertie en procédure de redressement judiciaire par le même Tribunal de commerce le 21 septembre 2011. Le Tribunal a confié à un administrateur judiciaire une mission d'assistance auprès de la société.

Le 9 novembre 2011, l'administrateur judiciaire a notifié à la société Chamarré l'interruption définitive du contrat en application des dispositions de l'article L 622-13 de Code du commerce.

Dans le cadre de la procédure de redressement judiciaire ouverte à l'encontre de Moncigale et de la détermination du passif à la date d'ouverture de la procédure, la société Chamarré a effectué le 30 août 2011 une déclaration de créance auprès du mandataire représentant des créanciers, pour un montant de 10,7 M€, correspondant à la somme des redevances garanties sur les dix années du contrat et d'une estimation des autres obligations issues du contrat.

Le 6 décembre 2011, la société Chamarré a effectué une déclaration complémentaire « d'une créance de dommages-intérêts » pour la somme de 20 M€, consécutivement à la notification de la rupture du contrat.

Ces déclarations de créances ont été contestées par la société et ont été mises en surseoir à statuer par le Tribunal de commerce de Nîmes dans l'attente de la décision du tribunal de commerce de Paris. Une procédure a en effet été intentée par le liquidateur judiciaire de la société Chamarré devant le tribunal de commerce de Paris à l'encontre des organes de la procédure collective de la société Moncigale, par assignation en date du 8 février 2013.

La société Chamarré a été placée en redressement judiciaire en date du 31 mai 2012 et sa mise en liquidation a été prononcée le 5 juin 2012.

Parallèlement à cette première procédure, le 29 mai 2013, le Commissaire à l'Exécution du Plan de Moncigale, Maître Torelli, a adressé au Tribunal de Commerce de Nîmes ainsi qu'au Procureur de la République une requête en résolution du plan de redressement judiciaire de Moncigale et ouverture d'une procédure de liquidation judiciaire à l'encontre de la société Moncigale, pour inexécution du plan.

La requête indique que le plan tel qu'arrêté par le jugement du 16 avril 2013 n'a pas été respecté car la société n'a pas procédé au versement d'un montant mensuel calculé sur le passif admis et contesté comme prévu par le jugement.

Cette requête a été jugée le 21 août 2013 par le Tribunal de Commerce de Nîmes, qui l'a placée en sursis à statuer dans l'attente de l'issue de la procédure dans le dossier Chamarré.

Par jugement en date du 6 février 2014, le Tribunal de Commerce de Paris s'est déclaré incompétent ; cette décision étant devenue définitive, l'affaire va être désormais débattue devant le Tribunal de Commerce de Nîmes. L'audience initialement fixée le 9 avril 2014, et successivement renvoyée au 2 juillet 2014, au 17 septembre 2014, puis au 24 juin 2015, a finalement été reportée au 9 octobre 2015.

#### Litige avec Monsieur Alain-Dominique Perrin et la société Vermots Finance

Par actes d'huissier délivrés le 22 février 2013, M. Alain-Dominique Perrin et la société Vermots Finance ont assigné, en référé, devant le Tribunal de commerce de Dijon :

(i) La Société, la SCP Valliot-Le Guernevé-Abitbol, la société Equitis Gestion et la société SVI, aux fins notamment de voir (a) constater le trouble manifestement illicite constitué par l'usage, par la société Equitis Gestion, lors de l'assemblée générale extraordinaire du 12 février 2013, des droits de vote attachés à 267.848 actions en application d'un contrat de fiducie en date du 4 février 2013, (b) à défaut, constater le dommage imminent qui résulterait de l'usage, par Equitis Gestion, desdits droits de vote, et (c) suspendre à titre conservatoire l'exercice du droit de vote attaché aux 267.848 actions tant que celles-ci sont détenues par Equitis Gestion ;

(ii) La Société et la SCP Valliot-Le Guernevé-Abitbol, aux fins notamment de voir désigner un administrateur judiciaire avec pour mission, notamment, de vérifier la régularité de la comptabilisation des votes par correspondance et pouvoirs et exercer les fonctions dévolues par la loi, les règlements et les statuts au bureau de l'assemblée générale extraordinaire de la société convoquée le 28 février 2013 sur seconde convocation.

Par ordonnances rendues le 26 février 2013, le Président du Tribunal de commerce de Dijon a rejeté leurs demandes et les a condamnés, aux termes de chacune des ordonnances, au paiement de la somme de 5.000 euros à la Société et la SCP Valliot-Le Guernevé-Abitbol à titre de dommages-intérêts pour procédure abusive.

Par déclarations en date du 22 mars 2013, M. Alain-Dominique Perrin et la société Vermots Finance ont fait appel des ordonnances rendues le 26 février 2013 par le Président du Tribunal de commerce de Dijon.

A la suite de l'audience de plaidoirie devant la Cour d'Appel de Dijon le 10 avril 2014, l'affaire a été mise en délibéré et l'arrêt annoncé pour le 12 juin 2014.

Le 16 avril 2015, le premier Président de la cour de cassation, a constaté la déchéance des pourvois inscrits par la société Vermots Finance contre les deux arrêts de la Cour d'appel de Dijon du 12 juin 2014, pour défaut de dépôt des mémoires dans le délai légal.

#### Litige avec l'Autorité des Marchés Financiers

Une procédure a été initiée par la commission des sanctions de l'AMF contre la Société pour manquement à son obligation d'information du public et absences de déclaration de transactions sur ses propres titres ainsi que de franchissements de seuils, et contre la société Sobieski SARL et la société SVI pour absences de déclaration de transactions sur les titres de la Société. Ces griefs ont été contestés par la Société, et par les sociétés Sobieski SARL et SVI.

Par décision du 30 avril 2014, la Commission des sanctions de l'AMF a retenu les griefs invoqués contre les sociétés MBWS, Sobieski SARL et SVI, et les a condamnées à des sanctions pécuniaires respectivement de 150 000 euros, 45 000 euros et 15 000 euros, et conformément à l'usage, ordonné la publication de sa décision, effectivement transcrite sur le site de l'AMF.

Les trois sociétés ont interjeté appel de cette décision, et la procédure est actuellement en cours devant la Cour d'Appel de Paris. L'audience de plaidoirie devant la Cour d'Appel de Paris est prévue le 14 janvier 2016.

Ces sommes sont intégralement provisionnées dans les comptes au 30 juin 2015.

#### Litige concernant la marque Krupnik

Une action en concurrence déloyale a été initiée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de la société Toorank Polska Sp. Z.oo sur la base de l'usage illicite par cette dernière de la marque Krupnik.

En effet, cette filiale produit, vend et distribue – depuis de nombreuses années et avec un succès certain - une liqueur de miel sous la marque Krupnik.

Ayant constaté l'usage de la marque Krupnik par Toorank Polska, elle a adressé à cette dernière une mise en demeure de cesser un tel usage illicite, restée sans effet.

La filiale a, par conséquent, décidé d'engager une action judiciaire en concurrence déloyale en se fondant sur la notoriété acquise par la marque Krupnik sur le marché polonais.

Toorank Polska, en réaction, a soulevé la nullité de la marque verbale Krupnik enregistrée au nom de Destylarnia Sobieski depuis 1997, en faisant état du fait que ce terme constitue la dénomination de vente d'une liqueur au miel dans la langue polonaise et que ce terme étant dénué de tout caractère distinctif ne peut faire l'objet de droits exclusifs au profit de Destylarnia Sobieski par le biais d'un enregistrement à titre de marque.

L'office des marques polonais a pris en compte les arguments de Toorank Polska et ainsi annulé l'enregistrement de la marque verbale Krupnik par une décision du 3 Octobre 2012 ; cette décision a fait l'objet d'un appel qui en a confirmé les termes, puis d'un pourvoi devant la Cour Suprême Administrative qui l'a rejeté ; la nullité de la marque doit donc être considérée comme définitive.

Cela étant, cette décision ne devrait pas avoir d'impact sur l'action engagée par la filiale fondée non pas sur le reproche de contrefaçon mais sur celui de concurrence déloyale ; cette procédure est en cours.

Il y a lieu de noter également que la marque Krupnik associée à des éléments graphiques a fait l'objet de dépôts distincts tant en Pologne qu'à l'étranger ; leur validité liée à la présence desdits éléments visuels originaux ne devrait pas non plus être remise en question.

Enfin, l'annulation de cette marque verbale n'empêche pas la filiale de poursuivre l'exploitation de sa vodka Krupnik revêtue d'une étiquette particulièrement reconnue en Pologne, comme sur d'autres marchés notamment européens.

### Litige en Bulgarie

Sur le fondement de motifs hautement contestables et avec l'appui d'un magistrat soumis à une procédure disciplinaire, le Tribunal de Sofia en Bulgarie a décidé, à la fin du mois de novembre 2014, de placer les filiales bulgares Belvédère Distribution et Domain Menada, sous l'autorité d'un administrateur provisoire, en lieu et place du management local.

A l'issue de multiples procédures juridiques et d'interventions diplomatiques et médiatiques, MBWS a, au cours du mois de janvier 2015, été rétabli dans ses droits et le management local a pu retrouver la gestion des filiales concernées et la libre disposition des locaux.

Le 5 août 2015 le Tribunal a rejeté la demande d'ouverture d'une procédure d'insolvabilité à l'encontre des sociétés Domain Menada et Belvedere Distribution. La partie plaignante n'a pas fait appel de cette décision dans le délai légal (date butoir le 16 septembre 2015).

Pour mémoire, les activités en Bulgarie représentent moins de 1% du chiffre d'affaires et du total bilan consolidé du Groupe. MBWS entend poursuivre l'ensemble des démarches de nature à obtenir réparation des préjudices subis en Bulgarie.

### Litige en Ukraine

La filiale ukrainienne de la Société Belveder Ukraine LLC, a été placée en liquidation judiciaire en janvier 2014, sur décision du Tribunal de Commerce de Kiev à la suite d'une procédure initiée en juillet 2011 sur requête de l'un de ses créanciers.

La Société détient 85 % environ de la dette globale de Belveder Ukraine LLC.

Les actifs de Belveder Ukraine LLC (qu'il s'agisse des actions des filiales détenues par la société en liquidation ou des actifs de ses filiales elles-mêmes, désormais contrôlées par le liquidateur désigné par le Tribunal de Commerce de Kiev) ont été transférés à un tiers, hors le contrôle de la Société, au cours du mois de novembre 2014.

A l'issue de plusieurs actions entreprises par la Société, le Tribunal de Kiev a fait droit, début avril 2015, aux demandes de la Société et a (i) invalidé la vente de ses actifs en Ukraine intervenue en novembre 2014, et (ii) ordonner la réouverture de la procédure de liquidation.

Le 16 septembre 2015, la Cour d'appel du Tribunal de Commerce de Kiev a invalidé la vente aux enchères des actifs en Ukraine. Cette décision est susceptible d'un recours dans les 20 jours.

## **Note 28. Evènements post-clôture**

### Franchissement de seuil à la hausse d'Alken Luxembourg

Par courrier reçu le 14 septembre 2015, la société anonyme de droit luxembourgeois Alken Luxembourg (16, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg) a déclaré avoir franchi en hausse, le 8 septembre 2015, les seuils de 2,5 % du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir 707 644 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 2,65% des droits de vote de la Société.

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

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 condensés de la société Marie Brizard Wine and Spirits S.A. (anciennement Belvédère S.A.) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 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 condensés 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 la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 27 de l'annexe qui décrit les principaux litiges et passifs éventuels et en particulier le contentieux qui oppose différentes sociétés du groupe à l'administration fiscale

### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris La Défense, le 29 septembre 2015

Paris La Défense, le 29 septembre 2015

KPMG S.A.

Mazars

Eric Ropert  
Associé

Dominique Muller  
Associé

Stéphane Devin  
Associé

Romain Maudry  
Associé

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER**

### **Attestation du responsable du rapport financier du 1<sup>er</sup> semestre 2015**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 figurant en début de document présente un tableau fidèle des événements 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 restant de l'exercice.

Le 30 septembre 2015

**Jean-Noël REYNAUD**

**Directeur Général**