



## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

JUIN 2015

1 / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
2 / COMPTES CONSOLIDES RESUMES	6
3 / ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	22
4 / RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	23

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

# 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE

## • PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

## • FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires du groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2015 est de 55,5 millions d'euros, en hausse de 13,4% par rapport à un mauvais 1<sup>er</sup> semestre 2014 qui était en recul de 9,7%. A taux de change comparables, le chiffre d'affaires du groupe progresse de 1,9% grâce à la bonne performance du marché des Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, le groupe a poursuivi sa politique de montée en gamme, et des budgets importants ont été alloués à la promotion des cuvées Grand Marnier avec l'appui du réseau Moët-Hennessy. En particulier la nouvelle cuvée Grand Marnier Signature pêche-framboise enregistre une progression de 18%.

Quant au vignoble chilien, il a profité, pour la 2<sup>e</sup> année consécutive, de la forte dévaluation du peso chilien au cours du 1<sup>er</sup> semestre, par rapport au dollar US (-12%), principale devise de facturation (66%), pour continuer à redresser ses marges, malgré un contexte de forte pression sur les prix.

Le groupe réfléchit actuellement à la stratégie mondiale de distribution de ses liqueurs de marque Grand Marnier.

## • CHIFFRES CLES

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

<i>en millions d'euros</i>	juin 2015	juin 2014	évolution %	décembre 2014
cours moyen de l'USD	1,11	1,37	19%	1,32
Produit des activités courantes	63,2	54,5	16%	139,1
Résultat opérationnel courant	5,8	2,5	132%	21,4
%	9,2%	4,6%		15,4%
Résultat net part du groupe	1,6	0,4	300%	10,8
Investissements opérationnels	2,0	2,0	0%	3,4
Capitaux propres part du groupe	135,7	130,1	4%	140,8
Dette financière nette	-14,6	-23,1	-37%	-28,7

• **ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2015**

<i>en millions d'euros</i>	juin 2015	juin 2014	évolution %	décembre 2014
Produit des activités courantes	63,2	54,5	16%	139,1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5,8</b>	<b>2,5</b>	<b>132%</b>	<b>21,4</b>
%	9,2%	4,6%		15,4%
Autres produits et charges opérationnels	-0,4	0,0	-	-0,3
Résultat opérationnel	5,4	2,5	116%	21,1
Résultat financier	-1,2	-1,0	20%	-3,6
Impôt sur les bénéfices	-2,5	-1,1		-6,6
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>300%</b>	<b>10,8</b>

Le chiffre d'affaires par activités et le chiffre d'affaires des produits et marchandises par zones géographiques sont détaillés dans les notes annexes aux comptes consolidés (Note 12-Information sectorielle).

<i>en millions d'euros</i>	juin 2015	%	juin 2014	%	Evolution €
Europe	11,0	20,3%	10,9	22,9%	0,1
Amérique	40,1	74,0%	33,6	70,4%	6,5
Asie-Pacifique	2,6	4,8%	2,6	5,5%	0,0
Autres	0,5	0,9%	0,6	1,3%	-0,1
<b>Total monde</b>	<b>54,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>47,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,5</b>

Le chiffre d'affaires des produits Marnier Lapostolle, vins et liqueurs, progresse de 14,3 %, et celui des vins et spiritueux chiliens de 7,6 %.

Portées par la hausse des devises, les ventes à la zone Amérique atteignent 74% des ventes du groupe. Les ventes de la filiale américaine, exprimées en US dollar, sont en hausse de 1,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'Europe et le reste du monde sont stables. Les ventes en Chine qui continuaient à progresser jusqu'à la fin 2014, chutent et ne représentent plus que 0,2% du chiffre d'affaires du groupe.

Le **résultat opérationnel courant** progresse de 2,5 à 5,8 millions €, soit 9,2 % du produit des activités courantes.

Cette amélioration s'explique de la façon suivante :

*en millions d'euros*

<b>Résultat opérationnel courant de juin 2014</b>	<b>2,5</b>
Effet sur la marge brute des variations de change	6,0
Effet sur la marge brute des variations de volume	0,8
Autres produits d'exploitation	1,8
Augmentation des dépenses publi-promotionnelles	-2,5
Augmentation des frais de personnel	-1,2
Augmentation des autres charges d'exploitation	-0,8
Autres	-0,8
<b>Résultat opérationnel courant de juin 2015</b>	<b>5,8</b>

La progression du résultat opérationnel courant provient principalement de la hausse des devises par rapport à l'euro, de la hausse des volumes des produits Grand Marnier et de la hausse de la contribution versée par Moët Hennesy USA. L'augmentation des dépenses publi-promotionnelles provient de la filiale américaine et s'explique en majorité par la hausse du dollar US.

**Le résultat financier** est une perte de 1,2 million d'euros contre 1,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Les pertes de change constatées sur la conversion des emprunts en dollar US de la filiale au Chili (23 millions USD) sont restées stables à 1 million €, le peso chilien ayant dévalué de 5,3% par rapport au dollar sur chacune des périodes.

La charge d'impôt estimée sur la base d'un taux effectif annuel prévisionnel, s'élève à 2,5 million d'euros, soit 60 % du résultat comptable avant impôt.

En conséquence, le résultat net part du groupe s'établit à 1.6 million d'euros par rapport à 0,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

- **SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015**

<i>en millions d'euros</i>	<b>juin 2015</b>	<b>juin 2014</b>	<b>décembre 2014</b>
Capitaux propres consolidés	136,3	130,1	141,3
Trésorerie et actifs financiers courants	44,1	44,1	51,1
Dettes financières (1)	29,5	21,0	22,4

(1) y compris les découverts bancaires

La baisse de la trésorerie disponible au cours du semestre est liée à la saisonnalité des achats de cognac, au remboursement de dettes de participation des salariés gérée en interne pour 4,5 millions €, et au rachat d'actions d'autocontrôle pour 1,5 million €.

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

*en millions d'euros*

---

<b>Capitaux propres part du groupe au 31/12/2014</b>	<b>140,8</b>
Résultat net consolidé du 1er semestre 2015	1,6
Dividendes distribués	-8,2
Titres d'autocontrôle acquis au 1er semestre	-1,5
Variation de la réserve de conversion	1,7
Variation de valeur des instruments de couverture	-0,1
Ecarts actuariels sur les engagements de retraite	1,3
Incidence de la première application de l'IFRIC 21	0,1
<b>Capitaux propres part du groupe au 30/06/2015</b>	<b>135,7</b>

---

- **PERSPECTIVES GLOBALES ET PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2<sup>e</sup> SEMESTRE 2015.**

Les difficultés de la Chine, de la Russie, ou du Brésil n'ont que peu d'impact sur les résultats du groupe qui est peu présent dans ces pays. Malgré des volumes de ventes légèrement en recul par rapport à l'exercice précédent, les résultats courants de l'exercice 2015 sont attendus en amélioration grâce à l'évolution favorable des principales devises de facturation du groupe par rapport à l'euro. Les ventes en devises étrangères représentent environ 75% des ventes du groupe.

## 2 - COMPTES CONSOLIDES

### DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

AU 30 JUIN 2015

#### 2.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers €</i>	<i>Notes</i>	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Produits des activités courantes	13	63 170	54 530	139 074
Achats consommés		-14 162	-13 623	-35 472
Charges de personnel		-14 643	-13 469	-27 245
Autres charges d'exploitation		-24 697	-21 353	-47 864
Impôts et taxes		-1 667	-1 325	-2 784
Dotations nettes aux amortissements & provisions		-2 166	-2 246	-4 322
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>5 835</b>	<b>2 515</b>	<b>21 387</b>
Autres produits et charges opérationnels	14	-430	0	-326
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 405</b>	<b>2 515</b>	<b>21 061</b>
Coût de l'endettement net	15	10	204	266
Autres produits financiers	15	3 422	4 210	280
Autres charges financières	15	-4 667	-5 414	-4 192
Charge d'impôt		-2 543	-1 120	-6 575
Résultat net des entreprises intégrées		1 627	395	10 840
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 627</b>	<b>395</b>	<b>10 840</b>
Résultat net-part du groupe		1 654	402	10 830
Résultat net -intérêts minoritaires		-27	-7	10
<b>Résultat net par action- part du groupe (en €)</b> <b>(hors actions propres)</b>	19	<b>20,1</b>	<b>4,9</b>	<b>131,4</b>

## 2 - COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

### Etat du résultat global

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

<i>en milliers €</i>	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 627</b>	<b>395</b>	<b>10 840</b>
Variation des écarts de conversion	1 708	-933	892
Variation de valeur des instruments de couverture	-83	0	-309
Effet d'impôt associé	29	0	106
<b>Eléments recyclables qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>1 654</b>	<b>-933</b>	<b>689</b>
Ecart actuariel sur les engagements de retraite	2 035	-2 639	-4 803
Effet d'impôt associé	-700	909	1 654
Incidence de la première application de l'IFRIC 21 - C3S	104	0	0
<b>Eléments non recyclables qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>1 438</b>	<b>-1 730</b>	<b>-3 149</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>3 092</b>	<b>-2 663</b>	<b>-2 460</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>4 719</b>	<b>-2 268</b>	<b>8 380</b>
Dont:			
part du groupe	4 716	-2 258	8 372
part des minoritaires	4	-10	8

## 2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

### Bilan consolidé

### 2.3 BILAN CONSOLIDE

<i>en milliers €</i>	<i>Notes</i>	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Immobilisations incorporelles	3	738	998	1 002
Immobilisations corporelles	4	59 443	60 292	59 275
Immeubles de placement	4	5 750	5 896	5 818
Actifs financiers non courants	5	507	489	502
Actifs d'Impôt différé	8	6 923	6 144	7 277
<b>Actif non courant</b>		<b>73 361</b>	<b>73 819</b>	<b>73 874</b>
Stocks et en-Cours	7	70 854	61 772	57 293
Créances Clients	9	29 684	24 574	38 265
Autres actifs courants		3 983	6 486	3 087
Actif d'impôt différé part courante		0	539	0
Instruments financiers		0	0	0
Actifs financiers courants	5	23 320	22 675	23 144
Trésorerie et équivalents	6	20 764	21 551	28 006
<b>Actif courant</b>		<b>148 606</b>	<b>137 597</b>	<b>149 795</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>221 966</b>	<b>211 416</b>	<b>223 669</b>
Capital		27 158	27 158	27 158
Réserves consolidées		106 977	102 509	102 780
Résultat consolidé		1 654	402	10 830
Intérêts minoritaires		572	588	568
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>136 361</b>	<b>130 657</b>	<b>141 336</b>
Provisions non courantes	10	25 396	25 332	27 341
Dettes financières à long terme	11	11 638	5 588	11 867
Passifs d'impôt différé		0	0	0
Autres passifs non courants		429		567
<b>Passif non courant</b>		<b>37 463</b>	<b>30 920</b>	<b>39 775</b>
Provisions courantes	10	106	111	106
Dettes financières à court terme	11	17 880	15 466	10 577
Dettes fournisseurs		17 594	18 224	19 507
Autres dettes		12 074	15 906	12 060
Instruments financiers	12	487	132	308
<b>Passif courant</b>		<b>48 142</b>	<b>49 839</b>	<b>42 558</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>221 966</b>	<b>211 416</b>	<b>223 669</b>

## 2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

### Variation des capitaux propres

#### 2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>en milliers €</i>	Capital	Titres auto détenus	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres :		Total des capitaux propres
				part du groupe	part des minoritaires	
<b>Au 1er janvier 2014</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 458</b>	<b>120 231</b>	<b>136 931</b>	<b>455</b>	<b>137 386</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			402	402	-7	395
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			-2 660	-2660	-3	-2663
Dividendes			-8 258	-8258		-8258
Opérations sur actions autodétenues		-62		-62		-62
Autres mouvements			3 716	3716	143	3859
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>27 158</b>	<b>-10 520</b>	<b>113 431</b>	<b>130 069</b>	<b>588</b>	<b>130 657</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>27 158</b>	<b>- 10 447</b>	<b>124 057</b>	<b>140 768</b>	<b>568</b>	<b>141 336</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé			1 654	1 654	- 27	1 627
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			3 061	3061	31	3 092
Dividendes (1)			-8 246	-8 246		-8 246
Opérations sur actions autodétenues		-1 449		-1 449		-1 449
Autres mouvements						
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>27 158</b>	<b>- 11 896</b>	<b>120 527</b>	<b>135 788</b>	<b>572</b>	<b>136 361</b>

(1) dont un montant de 4 115 ke versé en janvier 2015, le solde à verser le 1er juillet 2015

## 2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

### Tableau des flux de trésorerie

#### 2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>en milliers €</i>	<i>Notes</i>	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Résultat net consolidé		1 627	395	10 840
Dotations nettes aux amortissements et provisions (1)		2 947	2 153	5 046
Plus ou moins-values de cession		-46	-49	-86
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>4 528</b>	<b>2 499</b>	<b>15 800</b>
Coût de l'endettement financier net	15	-10	-204	-266
Charge d'impôt (yc impôt différé)		2 543	1 120	6 575
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>7 061</b>	<b>3 415</b>	<b>22 109</b>
Impôt versé (-) ou reçu (+)		-2 966	-6 662	-8 767
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-8 730	-8 432	-13 386
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		<b>-4 635</b>	<b>-11 679</b>	<b>-44</b>
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 030	-2 003	-3 382
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		102	53	56
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-142	-17	-44
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		85	223	36
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>		<b>-1 985</b>	<b>-1 744</b>	<b>-3 334</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-4 115	-4 119	-8 238
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Vente (rachat) d'actions autodétenues		-1 449	-62	11
Augmentation de la dette financière		1 265	118	1 860
Remboursement de la dette financière	11	-920	-1 522	-2 230
Acquisition, cession de placements financiers	5	-176	409	-662
Intérêts financiers nets versés		10	-195	266
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS</b>		<b>-5 385</b>	<b>-5 371</b>	<b>-8 993</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents</b>		<b>-12 005</b>	<b>-18 794</b>	<b>-12 371</b>
<b>Trésorerie nette et équivalents à l'ouverture de l'exercice</b>		<b>27 951</b>	<b>40 322</b>	<b>40 322</b>
<b>Trésorerie nette et équivalents à la clôture de l'exercice</b>	6	<b>15 946</b>	<b>21 528</b>	<b>27 951</b>

(1) A l'exclusion des provisions sur actifs circulants

## 2- COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE MARNIER LAPOSTOLLE

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### INTRODUCTION

Les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ont été arrêtés par le Directoire du 22 septembre 2015 et examinés par le Conseil de Surveillance du 29 septembre 2015, après avis du Comité d'audit.

Historiquement, l'activité du groupe est répartie différemment entre son premier et son second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2015 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

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

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

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

#### NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

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

##### 1.1 EVOLUTIONS DU REFERENTIEL COMPTABLE

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

Les normes, amendements et interprétations obligatoirement applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 sont :

- IFRIC 21 « Droits ou taxes » qui traite de la date de comptabilisation d'un passif lié au paiement des taxes diverses.

Son application a eu pour conséquence la comptabilisation dans les comptes consolidés d'une charge d'impôt annuelle pour la taxe foncière, la taxe sur les bureaux et la C3S. L'impact dans le résultat semestriel consolidé lié à l'application de cette norme s'élève à une charge d'un montant de 212 K€ net d'impôts.

Les normes applicables à partir de 2016 sont les suivantes :

- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi.

Le groupe n'est pas concerné par cette norme.

- l'amendement d'IAS 41 relatif à la comptabilisation des actifs biologiques producteurs en accord avec les règles applicables aux immobilisations corporelles (IAS 16). Son application n'aura pas d'impact sur les comptes du groupe.

## 1.2 METHODES D'EVALUATION

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. S'agissant de comptes intermédiaires, la charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif annuel qui est appliqué au résultat comptable avant impôt de la période, hors éléments exceptionnels significatifs.

Les comptes des filiales ont été convertis aux taux suivants :

Devises	30-juin-15		30 juin 2014		31 décembre 2014		
	Moyen	clôture	Moyen	clôture	Moyen	clôture	
		Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Franc suisse	CHF	0,9553	0,9603	0,8204	0,8226	0,8246	0,8317
Peso chilien (les 1000)	CLP	1,4439	1,4038	1,3136	1,3213	1,3215	1,3549
Dollar américain	USD	0,8999	0,8937	0,7298	0,7322	0,757	0,8237

## NOTE 2 – RISQUES FINANCIERS

Les risques liés à l'activité du Groupe sont identiques à ceux identifiés dans le Rapport de Gestion de l'exercice 2014.

## NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels et de leurs coûts de mise en œuvre.

	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	Autres variations	Ecarts de conversion	30/06/2015
Ecart d'acquisition	216					216
Concessions, Brevets	66					66
Droits au bail	561					561
Autres	4 787	14			13	4 814
En cours	0					0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>5 630</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>5 657</b>

	31/12/2014	Dotations	Reprises	Autres variations	Ecarts de conversion	30/06/2015
Dépréciation de l'écart d'acquisition	216					216
Concessions, Brevets	23					23
Droits au bail	245	31				276
Autres	4 144	255			6	4 404
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>4 628</b>	<b>285</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>4 919</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 002</b>					<b>738</b>

## NOTE 4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur recouvrable des immeubles de placement a été maintenue à la valeur d'expertise de l'exercice précédent.

	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	Autres variations	Ecarts de conversion	30/06/2015
Terrains	13 377	209		-3	414	13 998
Terres à vignes	10 752					10 752
Actifs biologiques	8 131	64				8 195
Constructions	47 084	441	6	319	353	48 191
Installations, matériel et outillage	39 059	473	732	-472	238	38 567
Autres	18 308	193	96	212	87	18 703
En cours	7	12				19
Avances et acomptes	363	467		-56		774
<b>Valeurs brutes</b>	<b>137 081</b>	<b>1 859</b>	<b>834</b>	<b>0</b>	<b>1 092</b>	<b>139 198</b>
dont immeubles de placement	9 471	66				9 537

	31/12/2014	Dotations	Reprises	Autres variations	Ecarts de conversion	30/06/2015
Terrains	2 926	43			81	3 050
Actifs biologiques	3 761	282				4 043
Constructions	22 177	789	8		61	23 019
Installations, matériel et outillage	28 771	861	695		125	29 062
Autres	14 353	506	96		69	14 831
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>71 988</b>	<b>2 481</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>335</b>	<b>74 005</b>
dont immeubles de placement	3 653	134				3 787
<b>Valeurs nettes</b>	<b>65 093</b>					<b>65 193</b>
dont immeubles de placement	5 818	-68				5 750

## NOTE 5 – ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Autres titres immobilisés	234	234	234
Autres immobilisations financières	273	256	268
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>507</b>	<b>490</b>	<b>502</b>
Autres immobilisations financières	260	101	202
Valeurs mobilières de placement	23 060	22 574	22 942
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>23 320</b>	<b>22 675</b>	<b>23 144</b>

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

## NOTE 6 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan	20 764	21 551	28 006
Découverts bancaires	-4 818	-23	-55
<b>Trésorerie de clôture du tableau des flux de trésorerie</b>	<b>15 946</b>	<b>21 528</b>	<b>27 951</b>

## NOTE 7 – STOCKS ET EN COURS

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Matières premières	39 065	38 848	39 328
En-cours de production	9 468	4 389	1 930
Produits intermédiaires et finis	18 388	15 503	14 483
Marchandises	-	688	163
Actifs biologiques courants	4 156	2 715	1 756
<b>Valeur brute</b>	<b>71 077</b>	<b>62 143</b>	<b>57 660</b>
Dépréciation	-223	-371	-367
<b>Valeur nette</b>	<b>70 854</b>	<b>61 772</b>	<b>57 293</b>

L'augmentation des stocks bruts au 30 juin 2015 par rapport au 31 décembre 2014, de 13 417 K€, s'explique par la saisonnalité des achats d'eau de vie de cognac et des ventes de liqueur, par la constitution d'un stock d'eaux de vie de cognac destiné aux Cuvées Grand Marnier, et enfin par la hausse des stocks de vin au Chili.

## NOTE 8 - IMPOTS DIFFERES

	31/12/2014	Variations de l'exercice			30/06/2015
		Capitaux propres	Résultat	reclassement bilan	
Actifs d'impôt différé	7 277	-710	355	-	6 923
	-				0
Passifs d'impôt différé	-	-	-	-	0
<b>Impôts différés nets</b>	<b>7 277</b>	<b>-710</b>	<b>355</b>	<b>-</b>	<b>6 923</b>

Le montant des impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables non reconnus au bilan est de 1 028 K€.

## NOTE 9 – CREANCES CLIENTS

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Valeur brute</b>	29 706	24 654	38 341
Dépréciation	-22	-80	-76
<b>Valeur nette</b>	29 684	24 574	38 265

## NOTE 10 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31/12/2014	Dotations	Reprises	30/06/2015
Engagements de retraite	27 204	203	2 569	24 838
Engagements médailles du travail	137		13	125
Autres provisions pour risques et charges	0	432		432
<b>Provisions non courantes</b>	27 342	635	2 581	25 395
Litiges	106			106
Autres provisions pour risques et charges	0			0
<b>Provisions courantes</b>	106	0	0	106

	31/12/2014	Variations		30/06/2015
		Capitaux propres	Résultat	
Engagements de retraite	27 204	-2 035	330	24 838
Engagements médailles du travail	137		13	125
Autres provisions pour risques et charges	0		-432	432
<b>Provisions non courantes</b>	27 342	-2 035	-89	25 395
Litiges	106			106
Autres provisions pour risques et charges	0			0
<b>Provisions courantes</b>	106			106

La Société des Produits Marnier Lapostolle a un engagement retraite au 30 juin 2015 de 24 838 K€, correspondant principalement à un régime de retraite à prestations définies (Article 39), géré en interne, et dont les droits ont été gelés au 31 mars 2005. L'option de taxation sociale retenue sur ce régime est la taxation sur les dotations. Les droits ayant été gelés en 2005, le coût des services rendus est donc nul ainsi que la taxation sociale.

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

- d'une réévaluation des salaires au taux de 2% et des rentes au taux de 1,60%.
- de la table de survie TH/TF 2000-2002 avec décalage d'âge.
- du « turn-over » évalué à 2%.
- du taux d'actualisation de la dette défini par les normes (taux retraité au 30 juin 2015 des obligations senior corporate de rating AA et de maturité > 10 ans : 2,06% (taux en fin 2014 de 1.49 %).

- d'une hypothèse de départ à 62 ans pour les non-cadres et les cadres nés avant 1960, et de 63 ans pour les autres cadres. Cette retraite est optionnelle, au choix du salarié qui peut lui préférer l'indemnité de fin de carrière.

Les départs en retraite sont considérés à l'initiative du salarié, justifiant ainsi l'application des charges sociales et fiscales. La hausse du taux d'actualisation au 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'est traduite par une diminution de l'engagement de 2 035 K€, comptabilisée directement en capitaux propres. Les pensions de retraite article 39 versées au 1<sup>er</sup> semestre 2015 se sont élevées à 575 K€, en augmentation de 1,9%.

	<b>Indemnités de fin de carrière</b>	<b>Retraite Article 39</b>	<b>Total engagements retraites</b>	<b>Médailles du travail</b>
<b>Au 1er janvier 2014</b>	703	22 038	22 741	126
Coût des services rendus de l'année	64	0	64	6
Charge financière de l'exercice	22	698	720	3
Gains (-) / Pertes (+) actuariels	176	4 629	4 805	11
Prestations réelles	0	-1 126	-1 126	-9
<b>Au 31 décembre 2014</b>	965	26 239	27 204	137
<b>Au 1er janvier 2015</b>	965	26 239	27 204	137
Coût des services rendus de l'année	42		42	3
Charge financière de l'exercice	7	195	202	1
Gains (-) / Pertes (+) actuariels	-73	-1 962	-2 035	-16
Prestations réelles		-575	-575	
<b>Au 30 juin 2015</b>	941	23 897	24 838	125

La durée résiduelle d'activité de la retraite Article 39 est de 13,83 années.

Sensibilité des résultats au taux d'actualisation :

	<b>Indemnités de fin de carrière</b>	<b>Retraite Article 39</b>	<b>Total</b>
Dette actuarielle au 30/06/2015 à 1,81 %	968	24 725	25 693
Dette actuarielle au 30/06/2015 à 2,06 %	941	23 897	24 838
Dette actuarielle au 30/06/2015 à 2,31 %	914	23 116	24 030

## NOTE 11 - DETTES FINANCIERES

	31/12/2014	variation (+)	variation (-)	Ecart de conversion	30/06/2015
Emprunts bancaires	19 987	716	911	1 445	21 237
Autres emprunts	976	548	9	11	1 526
<b>Sous total - Emprunts bancaires</b>	<b>20 963</b>	<b>1 264</b>	<b>920</b>	<b>1 455</b>	<b>22 762</b>
Intérêts courus non échus	168	238		-1	405
Participation des salariés	1 258	328	53		1 533
Concours bancaires	55	4 763			4 818
<b>Dettes financières</b>	<b>22 444</b>	<b>6 593</b>	<b>973</b>	<b>1 454</b>	<b>29 518</b>

	31/12/2014	variation (+)	variation (-)	30/06/2015
Dettes financières à long terme	11 867		229	11 638
Dettes financières à court terme	10 577	7 303		17 880
<b>Dettes financières</b>	<b>22 444</b>	<b>7 303</b>	<b>229</b>	<b>29 518</b>

Les emprunts bancaires s'élèvent à 22 762 K€, dont 20 495 K\$ au Chili répartis à égalité entre la partie à moins d'un an et la partie à plus d'un an. La participation des salariés en France est gérée en interne, sous la forme d'un compte-courant rémunéré et reportée en autres dettes financières.

## NOTE 12 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET RISQUES DE MARCHE

### RISQUE DE CHANGE

Chacune des sociétés du groupe gère son risque de change.

S'agissant du risque de change, le groupe s'attache à couvrir son exposition commerciale nette budgétaire sur un horizon glissant de 12 à 15 mois maximum, principalement avec des contrats de vente à terme de dollars US.

Au 30 juin 2015, la société mère avait couvert toutes les facturations en dollar US budgétées pour l'exercice. La juste valeur de ces contrats au 30 juin 2015 a été comptabilisée en charges financières pour 95 K€ et en diminution des capitaux propres pour 392 K€.

L'évolution du portefeuille de contrats de change a été la suivante :

	Devise	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Taux USD de clôture		1,12	1,37	1,21
Engagement fin de période	USD	54 497	4 500	25 295
Valeur de marché	EUR	-487	-115	-308

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

## RISQUE DE TAUX D'INTERET

Par ailleurs, pour se prémunir contre la hausse des taux d'intérêt sur le dollar US, la filiale Lapostolle a mis en place des contrats de swap de taux d'intérêt sur des emprunts en dollar US au Chili, pour un montant total de 10 000 K\$ au taux fixe de 4.12 % à échéance mars 2017.

## NOTE 13 – INFORMATION SECTORIELLE

Le chiffre d'affaires par zones géographiques et par produits est donné au titre des paragraphes § 32 et § 33 de la norme IFRS 8. En effet, le Groupe ne dispose pas d'informations financières consolidées sur une famille de produits ou sur une zone géographique et n'a donc qu'un seul secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8. Les produits Marnier Lapostolle comprennent les liqueurs Grand Marnier et le vin Château de Sancerre. Les vins et spiritueux chiliens comprennent les vins Lapostolle et le pisco Kappa.

L'augmentation du chiffre d'affaires du groupe est de 13,4% et de 1.9% à taux de change constants.

## PRODUITS DES ACTIVITES COURANTES

	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Produits MARNIER LAPOSTOLLE	49 343	43 172	107 916
Vins et spiritueux CHILIENS	4 854	4 509	11 846
<b>Chiffre d'affaires produits et de marchandises</b>	<b>54 198</b>	<b>47 681</b>	<b>119 762</b>
Chiffre d'affaires prestations	1 300	1 265	3 023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>55 498</b>	<b>48 946</b>	<b>122 785</b>
Autres produits d'exploitation	7 423	5 584	16 289
Produits de cessions d'immobilisations	84	0	0
Autres produits sur opérations de gestion	166	0	0
<b>Produits des activités courantes</b>	<b>63 170</b>	<b>54 530</b>	<b>139 074</b>

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

	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Etats-Unis	33 482	28 190	71 464
Autres pays du continent américain	6 599	5 431	13 502
<b>Total Continent Américain</b>	40 081	33 621	84 966
France	3 527	3 338	8 844
Union Européenne	6 837	7 007	17 550
Europe hors Union Européenne	652	570	1 356
<b>Total Europe</b>	11 016	10 915	27 750
Asie Pacifique	2 560	2 623	5 649
Reste du monde	540	522	1 397
<b>Total reste du monde</b>	3 100	3 145	7 046
<b>Chiffre d'affaires produits et marchandises</b>	54 198	47 681	119 762
Chiffre d'affaires prestations	1 300	1 265	3 023
<b>Chiffre d'affaires</b>	55 498	48 946	122 785
Autres produits des activités courantes (1)	7 672	5 584	16 289
<b>Produits des activités courantes</b>	63 170	54 530	139 074

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

#### NOTE 14 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Plus-value sur cessions d'actifs	0	0	0
Autres	0	0	0
<b>Autres produits opérationnels</b>	0	0	0
Gelée noire au Chili			326
Autres	430	0	0
<b>Autres charges opérationnelles</b>	430	0	326
<b>Autres produits et charges opérationnels nets</b>	-430	0	-326

Une provision d'un montant de 430 K€ a été constatée dans les comptes consolidés au 30/06/2015 liée à un risque de reprise fiscale sur la Société Marnier Management en Suisse.

## NOTE 15 – RESULTAT FINANCIER

### Coût de l'endettement net

	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Charges financières des emprunts	-414	-290	-814
Résultat de la gestion de trésorerie	424	494	1 080
<b>Coût de l'endettement net</b>	10	204	266

### Autres charges et produits financiers

	juin 2015	juin 2014	décembre 2014
Gains de change sur transactions et contrats en devises	3 418	4 194	231
Reprises des provisions pour risques financiers sur VMP		0	23
Divers	4	16	26
<b>Autres produits financiers</b>	3 422	4 210	280
Autres charges financières	332	556	1 016
Pertes de change sur transactions et contrats en devises	4 334	4 858	3 176
Dépréciation pour risques financiers sur VMP	0	0	0
<b>Autres charges financières</b>	4 667	5 414	4 192
<b>Autres charges et produits financiers</b>	-1 244	-1 204	-3 912
<b>Résultat financier</b>	-1 234	-1 000	-3 646

## NOTE 16 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Un emprunt à plus d'un an d'un montant de 10 000 KUSD au Chili a été garanti par des sûretés réelles dont la valeur comptable s'élève à 5 800 KUSD.

## NOTE 17- PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

## NOTE 18 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## NOTE 19 – CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION

	<b>juin 2015</b>	<b>juin 2014</b>	<b>décembre 2014</b>
Nombre d'actions constituant le capital	85 000	85 000	85 000
Nombre d'actions auto-détenues	-2 876	-2 623	-2 601
Total pris en compte pour le résultat par action	82 124	82 377	82 399
Résultat net -part du groupe	1 654	402	10 830
Eléments non récurrents	0	0	0
Résultat net par action	20,1	4,9	131,4

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes du premier semestre de l'exercice 2015 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris le 30 septembre 2015

Jacques Marnier Lapostolle

Président du Directoire.

François LAMY  
7, rue de Monceau  
75008 PARIS

Jean-Luc SFEZ  
22, place du Général Catroux  
75017 PARIS

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

Aux Actionnaires,

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

- > l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la **SOCIETE DES PRODUITS MARNIER LAPOSTOLLE SA**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- > la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

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



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

**2. Vérification spécifique**

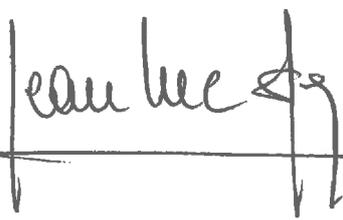
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 30 septembre 2015

Les commissaires aux comptes

  
François LAMY

  
Jean-Luc SFEZ