



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30/06/2017



## SOMMAIRE

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....</b>	<b>3</b>
1. Chiffres clés de l'activité .....	3
2. Perspectives d'avenir .....	7
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES .....</b>	<b>8</b>
3. Compte de résultat consolidé semestriel .....	8
4. Résultat global consolidé semestriel .....	9
5. Bilan consolidé semestriel.....	10
6. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels .....	12
7. Variation des capitaux propres semestriels.....	13
8. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés .....	14
Note 1. Règles et méthodes comptables.....	14
Note 2. Principaux faits marquants.....	17
Note 3. Périmètre de consolidation.....	19
Note 4. Informations sectorielles .....	19
Note 5. Notes relatives au compte de résultat .....	20
Note 6. Notes relatives au bilan.....	23
Note 7. Tableau des flux de trésorerie .....	35
Note 8. Informations complémentaires.....	35
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017 .....</b>	<b>39</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2017 .....</b>	<b>40</b>

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1. Chiffres clés de l'activité

### 1.1. Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>En M€, sauf BPA</i>	S1 2016	S1 2017
<b>Chiffre d'affaires (hors droits d'accise)</b>	<b>202,3*</b>	<b>212,5</b>
<b>Marge brute</b>	<b>69,7*</b>	<b>72,5</b>
<b>Taux de marge brute</b>	<b>34,5%*</b>	<b>34,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,4*</b>	<b>-1,9</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,1</b>
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-13,5</b>	<b>2,2</b>
<b>Bénéfice Par Action</b>	<b>- 0,50</b>	<b>0,08</b>

\* Chiffres retraités, afin de tenir compte de l'arrêt des contrats de distribution de Mateus et de Ferreira au WEMEA, de la reclassification du contrat Pulco en Espagne dans la catégorie MDD, et de la vente de Augustowianka en Pologne.

Le chiffre d'affaires, hors droits d'accise, s'élève à 212,5 M€ au 1er semestre 2017, en progression de 3,9% par rapport au chiffre d'affaires retraité du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

L'EBITDA se dégrade à -1,9 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre 0,4 M€ un an auparavant. Cette dégradation est liée à la hausse de 3 M€ des investissements promotionnels et marketing, et à l'impact sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017 du renforcement des équipes réalisé au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2016.

Le résultat net Part du Groupe s'élève à 2,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre -13,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016. La progression est tirée essentiellement par un encaissement exceptionnel lié à la vente du siège historique de Marie Brizard, rue Fondaudège à Bordeaux, et par la baisse des charges financières suite au remboursement en 2016 de l'intégralité de dette gelée.

## 1.2. Analyse de l'activité par région

### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2017 par cluster

<i>En M€</i>	HY 2016 retraité*	Variation organique	Effet change	HY 2017	Var orga (hors change)	Var orga (change inclus)
<b>Activités Marques</b>						
- Europe de l'Ouest, Moyen Orient et Afrique	67,7	-1,3	0,0	66,4	-1,9%	-1,9%
France	56,3	-0,9		55,4	-1,7%	-1,7%
Balance of WEMEA	11,4	-0,4	0,0	11,0	-3,2%	-3,2%
- Europe Centrale et de l'Est	41,2	1,2	0,6	43,0	2,8%	4,4%
Pologne	27,6	-0,8	0,6	27,5	-2,8%	-0,5%
Balance of CEE	13,5	1,9		15,5	14,3%	14,3%
- Amériques	12,1	-1,5	0,6	11,2	-12,1%	-7,4%
- Asie Pacifique	1,2	0,4		1,6	34,5%	34,5%
<b>Total Activités marques</b>	<b>122,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>122,2</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Autres activités</b>						
Sobieski Trade	41,1	6,9	1,1	49,2	16,9%	19,6%
Private Label	39,0	2,1		41,1	5,4%	5,4%
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>202,3</b>	<b>7,9</b>	<b>2,3</b>	<b>212,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,0%</b>

\* Le chiffre d'affaires du S1 2016 a été retraité suite à l'arrêt des contrats de distribution de Mateus et de Ferreira au WEMEA, à la reclassification du contrat Pulco en Espagne dans l'activité MDD, et à la cession de Augustowianka en Pologne

### EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2017 par cluster

<i>En M€</i>	HY 2016 retraité*	Variation organique	Effet change	HY 2017	Var orga (hors change)	Var orga (change inclus)
<b>Activités Marques</b>						
- Europe de l'Ouest, Moyen Orient et Afrique	3,6	-0,6	-0,0	3,0	-16,5%	-16,5%
- Europe Centrale et de l'Est	2,3	-0,1	-0,0	2,2	-3,6%	-3,8%
- Amériques	0,8	0,3	-0,0	1,1	31,2%	28,6%
- Asie Pacifique	-0,3	-0,4		-0,7	-117,6%	-117,6%
<b>Sous-Total Activités marques (hors Holding)</b>	<b>6,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-12,8%</b>
- Holding	-5,5	-0,6		-6,1	-10,3%	-10,3%
<b>Total Activités marques</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-164,9%</b>	<b>-168,1%</b>
<b>Autres activités</b>						
Actifs cédés	-0,1	0,0	-0,0	-0,1	35,4%	33,9%
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-621,1%</b>	<b>-640,5%</b>

\* L'EBITDA du 1er semestre 2016 a été retraité afin de tenir compte de l'arrêt des contrats de distribution de Mateus et de Ferreira au WEMEA, de la reclassification du contrat Pulco en Espagne dans la catégorie MDD, et de la vente de Augustowianka en Pologne.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2017, l'Activité Marques a généré un chiffre d'affaires de 122,2 M€, en repli de 1,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. La croissance du chiffre d'affaires des clusters CEE et Asie-Pacifique (respectivement +2,8% et +34,5%) n'a pas totalement compensé la baisse de chiffre d'affaires des clusters Amériques et WEMEA (respectivement -12,1% et -1,9%). Les Autres Activités ont généré un chiffre d'affaires en progression de 11,3%.

L'augmentation significative des investissements publicitaires au 1<sup>er</sup> semestre 2017 a impacté l'EBITDA de la plupart des clusters. L'Activité Marques affiche un EBITDA de -0,6 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre 0,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016. A l'exception du cluster Amériques, qui enregistre un EBITDA en croissance de 31,2% à 1,1 M€, les autres clusters enregistrent une dégradation de leur EBITDA par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Les Autres Activités affichent un EBITDA de -1,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre -0,4 M€ un an auparavant.

#### Europe de l'Ouest, Moyen-Orient et Afrique : hausse des investissements publicitaires et charge de participation exceptionnelle

Le cluster Europe de l'Ouest, Moyen-Orient et Afrique (WEMEA) a généré un chiffre d'affaires de 66,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017, en repli de 1,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. L'EBITDA du cluster WEMEA ressort à 3,0 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, en repli de 16,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2017 se caractérise par des gains de parts de marché pour la plupart des marques piliers du Groupe. En France, les spiritueux de Groupe confirment leur dynamisme sur un marché atone : William Peel continue de gagner des parts de marché (+0,4 point) et consolide sa première place sur le marché français du Scotch Whisky. Sobieski se renforce également, pour atteindre 15,7% de parts de marché. Fruits and Wine renforce sa position de leader dans la catégorie des boissons aromatisées à base de vin, avec 0,5 point de parts de marché supplémentaire à 30,2% (sources : Nielsen CAD P06 2017 et IRI P06 2017).

L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2017 a été impacté par une charge de participation exceptionnelle de 0,5 M€, liée à la vente du site historique de Marie Brizard, rue Fondaudège à Bordeaux, et par l'augmentation des investissements publicitaires et marketing.

#### Europe Centrale et de l'Est : dégradation de l'EBITDA, mais amélioration du mix/produit en Pologne et optimisation des coûts

Le chiffre d'affaires du cluster Europe Centrale et de l'Est (CEE) s'élève à 43,0 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, en progression de 2,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. L'EBITDA du cluster CEE s'élève à 2,2 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, en contraction de 3,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

La dégradation de l'EBITDA est concentrée sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2017, et concerne essentiellement le marché polonais. Au-delà de cette dégradation, MBWS enregistre une tendance positive avec une amélioration du mix/produit en Pologne, soutenue par une croissance à deux chiffres de Krupnik aromatisée et par l'optimisation des coûts de production. Cette dynamique positive a été éclipsée par une hausse des dépenses publicitaires et promotionnelles, conséquence de la forte pression concurrentielle sur le marché polonais de la vodka.

Les résultats du Groupe en Lituanie et en Bulgarie ont partiellement compensé ceux du marché polonais, grâce à un meilleur mix/prix et à une optimisation des coûts de production (essentiellement grâce aux nouveaux équipements de rectification d'alcool, mis en service mi-2016). Les exportations à partir du cluster ont également contribué à la croissance.

#### Amériques : croissance de l'EBITDA

Le cluster Amériques a généré un chiffre d'affaires de 11,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017, en baisse de 12,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016, le ralentissement étant concentré essentiellement sur le 1<sup>er</sup> trimestre.

Aux Etats-Unis, Sobieski a surperformé le segment des vodkas importées dans certains états (mesurés par NABCA) mais n'a pas été épargnée par la forte pression concurrentielle sur le marché de la vodka. La faiblesse de Sobieski a été partiellement compensée par la croissance de Marie Brizard et de Cognac Gautier. Les marques piliers du Groupe affichent également une croissance significative au Canada.

Le Cluster Amériques a généré un EBITDA de 1,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017, en progression de 31,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016, grâce à une meilleure optimisation des coûts et à une prise en charge d'une partie des investissements marketing et promotionnels par la holding du Groupe. Les résultats positifs enregistrés sur le marché américain ont permis de compenser les pertes du marché brésilien, toujours impacté par un environnement macroéconomique fortement dégradé.

#### Asie-Pacifique : investissement en faveur de la croissance

Le cluster Asie-Pacifique a généré un chiffre d'affaires de 1,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017, en croissance de 34,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016, tiré essentiellement par le développement de la distribution de William Peel en Chine. Les ventes de Marie Brizard en Australie, et de Fruits and Wine au Japon ont également contribué à la croissance du chiffre d'affaires.

L'EBITDA du cluster Asie-Pacifique s'établit à -0,7 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre -0,3 M€ un an auparavant. Cette dégradation est liée essentiellement à une hausse significative des investissements marketing en Chine, conformément à la stratégie de croissance du Groupe pour la région Asie-Pacifique, et au renforcement des équipes du cluster.

#### Autres Activités

Les Autres Activités affichent un EBITDA de -1,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017, contre -0,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Cette dégradation s'explique notamment par la forte pression concurrentielle sur le marché polonais de la vodka au 1<sup>er</sup> semestre, qui a eu un impact significatif sur les marges de Sobieski Trade.

#### Holding

Les dépenses de la holding ont augmenté de 10,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2017, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016, pour atteindre 6,1 M€. Cette progression est liée à la hausse de 1,7 M€ des investissements marketing et promotionnels, dont certains (Etats-Unis) sont pris en charge

directement par la holding. L'augmentation des dépenses de la holding est liée également au renforcement des équipes de direction au cours du deuxième semestre 2016, et à l'impact des charges IFRS2.

La hausse des dépenses de la holding a été partiellement compensée par une diminution des frais d'honoraires et de consulting, au fur et à mesure que le Groupe réintègre certaines fonctions en interne.

## **2. Perspectives d'avenir**

MBWS anticipe, pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2017, un maintien de la forte pression concurrentielle sur le marché de la vodka en Pologne et aux Etats-Unis, avec un impact à court terme sur les marges du Groupe. A long terme, cette tendance renforce la pertinence du business model « mainstream » et conforte le Groupe dans sa réalisation de stratégie de croissance pour 2020.

MBWS publiera son chiffre d'affaires du 3ème trimestre, le 7 novembre 2017.

# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 3. Compte de résultat consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>323 564</b>	<b>328 071</b>
Droits d'accises		(111 068)	(123 060)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	4	<b>212 495</b>	<b>205 012</b>
Achats consommés		(139 995)	(132 571)
Charges externes	5.1	(35 908)	(34 788)
Charges de personnel	5.2	(34 370)	(32 366)
Impôts et taxes		(4 141)	(4 664)
Dotations aux amortissements		(4 095)	(3 175)
Autres produits d'exploitation	5.3	4 348	4 262
Autres charges d'exploitation	5.3	(4 391)	(3 407)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(6 058)</b>	<b>(1 697)</b>
Autres produits opérationnels non courants	5.4	12 850	8 227
Autres charges opérationnelles non courants	5.4	(1 012)	(4 704)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 780</b>	<b>1 826</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.5	65	124
Coût de l'endettement financier brut	5.5	(3 594)	(957)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(3 529)</b>	<b>(833)</b>
Autres produits financiers	5.5	5 283	1 382
Autres charges financières	5.5	(5 067)	(17 679)
<b>Résultat financier</b>		<b>(3 313)</b>	<b>(17 130)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>2 467</b>	<b>(15 304)</b>
Impôt sur les résultats	5.6	(254)	1 662
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2 213</b>	<b>(13 642)</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession			
<b>RESULTAT NET</b>		<b>2 213</b>	<b>(13 642)</b>
Part du groupe		2 160	(13 529)
dont résultat net des activités poursuivies		2 160	(13 529)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Participations ne donnant pas le contrôle		52	(114)
dont résultat net des activités poursuivies		52	(114)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	5.7	0,08 €	-0,50 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,08 €	-0,50 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	5.7	0,08 €	-0,50 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	5.7	0,08 €	-0,50 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		27 855 017	27 258 228
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		27 893 055	27 290 768



## 4. Résultat global consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>2 213</b>	<b>(13 642)</b>
<b>Éléments recyclables par résultat</b>		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt	(904)	(1 084)
Ecart de conversion	(1 222)	363
<b>Éléments non recyclables par résultat</b>		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt		
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts</b>	<b>(2 126)</b>	<b>(721)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>86</b>	<b>(14 363)</b>
Dont :		
Part du groupe	(78)	(14 102)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	164	(261)

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

## 5. Bilan consolidé semestriel

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2017	31.12.2016
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	6.1	28 581	28 408
Immobilisations incorporelles	6.2	111 194	110 065
Immobilisations corporelles	6.3	71 414	61 868
Actifs financiers	6.4	4 749	4 602
Instruments dérivés non courants	6.13	253	633
Actifs d'impôts différés	5.6	5 535	6 087
<b>Total actifs non courants</b>		<b>221 727</b>	<b>211 662</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	6.5	72 858	75 931
Créances clients	6.6	75 715	103 140
Créances d'impôt		1 177	699
Autres actifs courants	6.7	31 506	28 881
Instruments dérivés courants	6.13	579	356
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	57 657	49 928
<b>Total actifs courants</b>		<b>239 492</b>	<b>258 936</b>
Actifs destinés à être cédés	3	1 557	3 760
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>462 775</b>	<b>474 359</b>

**Passif**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2017	31.12.2016
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	6.9	56 664	56 661
Primes		175 674	448 544
Réserves consolidées et autres réserves		18 774	(260 986)
Réserves de conversion		(19 498)	(18 164)
Résultat consolidé		2 160	6 885
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>		<b>233 774</b>	<b>232 940</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		2 272	5 585
<b>Total capitaux propres</b>		<b>236 046</b>	<b>238 525</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Avantages au personnel	6.10	5 676	5 470
Provisions non courantes	6.11	1 317	1 385
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	6.12	5 133	4 082
Autres passifs non courants	6.14	2 387	2 391
Instruments dérivés non courants	6.13	1 156	587
Passifs d'impôts différés	5.6	14 323	15 493
<b>Total passifs non courants</b>		<b>29 993</b>	<b>29 408</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions courantes	6.11	3 504	3 913
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	6.12	47 795	45 418
Emprunts à court terme	6.12	6 682	2 535
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		73 449	70 993
Dettes d'impôt		920	806
Autres passifs courants	6.14	63 523	82 110
Instruments dérivés courants	6.13	861	650
<b>Total passifs courants</b>		<b>196 735</b>	<b>206 425</b>
Passifs destinés à être cédés			
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>462 775</b>	<b>474 359</b>

## 6. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>2 213</b>	<b>(13 642)</b>
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>2 213</b>	<b>(13 642)</b>
Amortissements et provisions	1 500	(1 379)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	77	33
Effets de l'actualisation financière		14 615
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres	(140)	34
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(8 154)	(4 929)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(4 505)</b>	<b>(5 269)</b>
Charge (produit) d'impôt	254	(1 662)
Coût de l'endettement financier net	3 529	833
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(721)</b>	<b>(6 098)</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	32 955	9 953
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(24 185)	(77 839)
Impôts versés	(1 216)	(3 917)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>6 832</b>	<b>(77 902)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14 028)	(6 470)
Augmentation des prêts et avances consentis	(313)	(2 997)
Diminution des prêts et avances consentis	147	257
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	13 548	3 430
Incidence de variation de périmètre	(925)	(792)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 571)</b>	<b>(6 572)</b>
Augmentation de capital	34	35 192
Acquisition d'actions propres	(1 500)	(3 282)
Emission d'emprunts	1 551	43 801
Remboursement d'emprunts	(349)	(1 379)
Intérêts financiers nets versés	(1 332)	(693)
Variation nette des financements court terme	4 149	572
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>2 552</b>	<b>74 211</b>
Incidence de la variation des taux de change	(84)	(239)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>7 729</b>	<b>(10 501)</b>
Trésorerie d'ouverture	49 928	89 112
Trésorerie de clôture	57 657	78 611
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>7 729</b>	<b>(10 501)</b>

## 7. Variation des capitaux propres semestriels

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
				du passif au titre des régimes à prestation définies						
<b>Situation d'ouverture 01.01.2016</b>	53 031	416 615	(256 614)	47	(74)	(20 330)	(132)	192 546	11 788	204 334
Résultat de la période			(13 529)					(13 529)	(114)	(13 642)
Autres éléments du résultat global					(1 084)	510		(574)	(148)	(721)
<b>Résultat global de la période</b>			<b>(13 529)</b>		<b>(1 084)</b>	<b>510</b>		<b>(14 102)</b>	<b>(261)</b>	<b>(14 363)</b>
Augmentation de capital	3 628	31 563						35 191		35 191
Titres d'auto-contrôle							(3 248)	(3 248)		(3 248)
Charges liées aux plans de stock-options			33					33		33
Variations de périmètre			723					723	(1 497)	(774)
Autres mouvements			92					92		92
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>3 628</b>	<b>31 563</b>	<b>847</b>				<b>(3 248)</b>	<b>32 790</b>	<b>(1 497)</b>	<b>31 293</b>
<b>Situation de clôture 30.06.2016</b>	<b>56 659</b>	<b>448 178</b>	<b>(269 295)</b>	<b>47</b>	<b>(1 158)</b>	<b>(19 817)</b>	<b>(3 380)</b>	<b>211 234</b>	<b>10 030</b>	<b>221 264</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
				du passif au titre des régimes à prestation définies						
<b>Situation d'ouverture 01.01.2017</b>	56 661	448 544	(247 375)	95	1	(18 164)	(6 825)	232 940	5 585	238 525
Résultat de la période			2 160					2 160	52	2 213
Autres éléments du résultat global					(904)	(1 334)		(2 238)	112	(2 126)
<b>Résultat global de la période</b>			<b>2 160</b>		<b>(904)</b>	<b>(1 334)</b>		<b>(78)</b>	<b>164</b>	<b>86</b>
Augmentation de capital	3	31						34		34
Titres d'auto-contrôle							(1 640)	(1 640)		(1 640)
Charges liées aux plans de stock-options			40					40		40
Variations de périmètre			2 556					2 556	(3 477)	(921)
Autres mouvements		(272 901)	272 823					(78)		(78)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>3</b>	<b>(272 870)</b>	<b>275 419</b>				<b>(1 640)</b>	<b>912</b>	<b>(3 477)</b>	<b>(2 565)</b>
<b>Situation de clôture 30.06.2017</b>	<b>56 664</b>	<b>175 674</b>	<b>30 205</b>	<b>95</b>	<b>(903)</b>	<b>(19 498)</b>	<b>(8 465)</b>	<b>233 774</b>	<b>2 272</b>	<b>236 046</b>

## 8. 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.

La société a son siège social au 27-29 rue de Provence à Paris (75009).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 19 septembre 2017.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

### 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 2017 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 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Ces normes comprennent les normes approuvées par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), c'est-à-dire les normes 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 2016, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2016 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 2017 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016, à l'exception des évolutions du référentiel comptable présentées ci-dessous.

#### Normes, interprétations et amendements des normes IFRS adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire au 1er janvier 2017

- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2016 (cycle 2014-2016) ;
- Amendements d'IAS 12, « Reconnaissance d'actifs d'impôts différés au titre des pertes non réalisées » ;
- Amendements d'IAS 7, « Initiative concernant les informations à fournir » ;

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

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

- IFRS 15 et amendement à IFRS 15, « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9, « Instruments financiers » (norme devant progressivement remplacer IAS 39) ;
- IFRS 16, « Contrats de location » ;
- IFRS 17, « Contrats d'assurances » ;
- Amendements d'IFRS 10 et IAS 28, « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » ;
- Amendement d'IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions » ;
- Amendement d'IFRS 4 « Appliquer IFRS 9 avec IFRS 4 - Propositions d'amendements d'IFRS 4 » ;
- Amendement d'IAS 40, « Transfert des immeubles de placement » ;
- IFRIC 22, « Paiement d'avance sur transactions en devises ».

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

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1er janvier 2018, sont en cours d'analyse et de chiffrage.

Les effets de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, sont également en cours d'analyse et de chiffrage. Ceux-ci seront principalement liés au changement de mode de comptabilisation des parts inefficaces des instruments dérivés.

### **1.2. 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.

### **1.3. 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.

#### 1.4. Passifs financiers

Les passifs financiers sont principalement constitués de dettes financières courantes et non courantes auprès d'établissements de crédit. Ces passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération.

Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### 1.5. Indicateurs utilisés pour mesurer la performance du Groupe

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, la marge brute et l'EBITDA. Ces indicateurs se calculent de la manière suivante :

##### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé net des remises et avantages commerciaux consentis et des taxes sur ventes.

##### Marge brute

La marge brute correspond au chiffre d'affaires net de droits diminué du montant des achats consommés.

##### EBITDA

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	30.06.2016	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-6 058</b>	<b>-1 697</b>	<i>Compte de résultat consolidé</i>
<b>Eléments à réintégrer :</b>			
- Dotations aux amortissements	4 095	3 175	<i>Compte de résultat consolidé</i>
- Provision retraite	152	138	<i>Note 5.2</i>
- Dotations aux provisions	3 305	2 086	<i>Note 5.3</i>
<b>Eléments à exclure :</b>			
- Reprises de provisions	-3 404	-3 190	<i>Note 5.3</i>
<b>= EBITDA</b>	<b>-1 909</b>	<b>512</b>	

##### Variation organique

La variation organique correspond à une variation :

- A taux de change constant : retraité des variations de change de la période (les montants N sont convertis au taux de change N-1)
- A périmètre constant : retraité des contrats arrêtés et des variations de périmètre



## Note 2. Principaux faits marquants

---

### 2.1. Sortie anticipée du plan de Moncigale

Par décision du 14 février 2017, le Tribunal de commerce de Nîmes a constaté la sortie par anticipation du plan de redressement de la société Moncigale après avoir constaté le remboursement du passif admis au plan.

### 2.2. Renégociation du contrat bancaire

Comme au 31 décembre 2016, le Groupe ne respecte pas à fin juin 2017 les covenants bancaires tels que définis dans le contrat de prêt. En conséquence, la dette a été présentée en part à moins d'un an sur les dettes long terme dans les comptes consolidés du Groupe.

Par ailleurs, comme mentionné dans la *note 8.4. Evènements post clôture*, en juillet 2017 MBWS a procédé au refinancement de son prêt senior de 62,5 M€, mis en place en mai 2016, par le biais d'un nouveau crédit syndiqué de 77,5 M€ venant à échéance en juillet 2022.

### 2.3. Réalisation des objectifs de croissance du plan stratégique BiG décalée de 2 ans

MBWS a confirmé son business model « mainstream » et les objectifs financiers de son plan stratégique BiG 3.0. Néanmoins, le calendrier d'exécution du volet croissance du plan stratégique est décalé de deux ans. Cette décision, validée par l'intégralité du Conseil d'administration, a été rendue nécessaire par la mise en place et la montée en puissance des nouveaux accords de distribution annoncés fin 2016.

La feuille de route pour atteindre les objectifs d'EBITDA est soutenue par les leviers de croissance suivants :

- Exécution des nouveaux contrats de distribution sur deux marchés clés (la Pologne et les Etats-Unis) et en Chine :
  - Aux Etats Unis, augmentation de la distribution dans les états clés, et optimisation de la gestion des *key accounts* ;
  - En Pologne, augmentation de la distribution dans le commerce traditionnel, grâce au nouveau contrat avec Eurocash, et à la restructuration et à la montée en puissance de Sobieski Trade ;
  - En Chine, montée en puissance du contrat avec COFCO, afin de développer la distribution de William Peel et d'autres marques piliers du Groupe.
- Accélération de la croissance des marques piliers, dans différentes zones géographiques :
  - William Peel : poursuite de la croissance en Pologne, développement en Chine, lancement d'innovations en France (notamment *Spicy Shot* au printemps 2017) ;
  - Sobieski : gains de distribution aux Etats-Unis, poursuite du dynamisme en France ;
  - Krupnik : poursuite de la croissance des versions aromatisées, notamment à travers le commerce traditionnel en Pologne ;
  - Marie Brizard : focus commercial sur le CHR, et migration de marques sur certains marchés ;
  - Fruits and Wine : consolidation de la position de leader sur le marché français des BABV, développement aux Etats-Unis et sur les marchés asiatiques ;
  - Cognac Gautier : Développement en Chine et aux Etats-Unis.

- Poursuite des gains d'optimisation, avec notamment la construction d'une distillerie de vodka en Pologne (achèvement prévu fin 2017), la montée en puissance du *category management* et les fruits de l'excellence commerciale.

## 2.4. Franchissements de seuil

### Franchissement de seuil à la hausse de la COFEPP

Par courrier reçu le 13 février 2017, la société anonyme Compagnie Financière Européenne de Prise de Participation (COFEPP) (85 rue de l'Hérault, 94220 Charenton-le-Pont) a déclaré avoir franchi en hausse, le 8 février 2017, les seuils de 20% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir 6 202 041 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 21,89% du capital et 21,70% des droits de vote de la Société.

### Franchissement de seuil à la baisse d'Azvalor

Par courrier reçu le 20 avril 2017, la société de droit espagnol Azvalor Asset Management SGIIC (Paseo de la Castellana 110, 3 floor, 28046, Madrid, Espagne), agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 17 avril 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir, pour le compte desdits fonds, 1 208 740 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 4,27% du capital et 4,23% des droits de vote de la Société.

### Franchissement de seuil de Schroder Investment Management Limited

Par courrier reçu le 11 mai 2017, la société Schroder Investment Management Limited (31 Gresham Street, Londres EC2V 7QA, Royaume-Uni), agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 9 mai 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir, pour le compte desdits clients et fonds, 1 429 190 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 5,04% du capital et 5,01% des droits de vote de la Société.

Par courrier reçu le 16 mai 2017, la société Schroder Investment Management Limited (31 Gresham Street, Londres EC2V 7QA, Royaume-Uni), agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 15 mai 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir, pour le compte desdits clients et fonds, 1 370 035 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 4,84% du capital et 4,81% des droits de vote de la Société.

### Franchissement de seuil à la baisse de Diana Holding et DF Holding

Par courrier reçu le 19 mai 2017, le concert composé des sociétés Diana Holding et DF Holding a déclaré avoir franchi en baisse, le 16 mai 2017, par suite de la fin de l'action de concert existant entre ces sociétés, les seuils de 15%, 10% et 5% du capital et des droits de vote de la société MBWS et ne plus détenir ainsi de concert aucune action de la Société, chacune conservant sa participation individuelle.

À cette occasion :

- la société Diana Holding a précisé détenir 3 940 000 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 13,91% du capital et 13,82% des droits de vote de la Société ;
- la société DF Holding a précisé détenir 1 400 000 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 4,94% du capital et 4,91% des droits de vote de la Société.

### Note 3. Périmètre de consolidation

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le Groupe a continué ses opérations de rachat des participations minoritaires de la filiale lituanienne Vilnius Degtine et de la filiale polonaise Destylarnia Sobieski. Au 30 juin 2017, les filiales sont détenues respectivement à hauteur de 98,91% et 95,79% par le Groupe.

En mars 2017, MBWS France a procédé à la dissolution de la SCI Roger et à la transmission de son patrimoine.

En mai 2017, la société bulgare Domain Menada Bulgaria a fusionné avec la société MBWS Bulgaria.

A la date du 30 juin 2017, la direction du Groupe estime que seuls les actifs non encore cédés de la société polonaise Polmos Krakow remplissent les conditions d'application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente » (présentés en IFRS 5 au 31 décembre 2016). En effet, suite à la signature au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 de l'acte de vente définitif du site de Fondaudège en France, ce site n'est plus présenté dans les actifs destinés à être cédés au 30 juin 2017.

### Note 4. Informations sectorielles

Fin 2016, le Groupe a modifié la définition de ses unités opérationnelles pour son reporting sectoriel. Les activités du Groupe sont désormais présentées selon les 2 axes suivants :

- « Activités marques » : activités de production et/ou de commercialisation des vins et spiritueux par les filiales du Groupe ;
- « Autres activités » : activités complémentaires de production et/ou de commercialisation qui permettent aux filiales du Groupe d'optimiser leur performance et leur rentabilité ;

L'information sectorielle 2016 a été retraitée afin d'être présentée sous le nouveau reporting sectoriel Groupe.

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

#### Information sectorielle des comptes de résultat

	ACTIVITES MARQUES				AUTRES ACTIVITES	HOLDING	ACTIFS CEDES	INTER-SECTEURS	30.06.2017
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique					
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Chiffre d'affaires hors-groupe	66 399	153 363	11 897	1 651	90 253				323 564
Chiffre d'affaires groupe	3 782	4 197			1 447		41	(9 467)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>70 181</b>	<b>157 560</b>	<b>11 897</b>	<b>1 651</b>	<b>91 700</b>		<b>41</b>	<b>(9 467)</b>	<b>323 564</b>
Droits d'accises		(110 367)	(702)						(111 069)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>70 181</b>	<b>47 193</b>	<b>11 196</b>	<b>1 651</b>	<b>91 700</b>		<b>41</b>	<b>(9 467)</b>	<b>212 495</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 250</b>	<b>315</b>	<b>896</b>	<b>(697)</b>	<b>(2 373)</b>	<b>(6 388)</b>	<b>(62)</b>		<b>(6 058)</b>

	ACTIVITES MARQUES				AUTRES ACTIVITES	HOLDING	ACTIFS CEDES	INTER-SECTEURS	30.06.2016
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique					
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Chiffre d'affaires hors-groupe	69 202	164 466	13 105	1 228	79 763		307		328 071
Chiffre d'affaires groupe	2 031	4 312			97	(5)	230	(6 665)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>71 233</b>	<b>168 778</b>	<b>13 105</b>	<b>1 228</b>	<b>79 860</b>	<b>(5)</b>	<b>537</b>	<b>(6 665)</b>	<b>328 071</b>
Droits d'accises		(122 223)	(837)						(123 060)
<b>Chiffre d'affaires net de droits</b>	<b>71 233</b>	<b>46 555</b>	<b>12 268</b>	<b>1 228</b>	<b>79 860</b>	<b>(5)</b>	<b>537</b>	<b>(6 665)</b>	<b>205 012</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 449</b>	<b>2 034</b>	<b>716</b>	<b>(320)</b>	<b>(1 831)</b>	<b>(5 660)</b>	<b>(85)</b>		<b>(1 697)</b>

## Information sectorielle des comptes de bilan

	ACTIVITES MARQUES				AUTRES ACTIVITES	HOLDING	ACTIFS CEDES	INTER-SECTEURS	30.06.2017
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique					
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Goodwills	24 446	2 255			1 880				28 581
Immobilisations incorporelles	103 781	3 565	1 058		349	2 442			111 194
Immobilisations corporelles	23 835	38 305	2 317		6 804	153			71 414
<b>Actif immobilisé</b>	<b>152 062</b>	<b>44 125</b>	<b>3 375</b>		<b>9 033</b>	<b>2 595</b>			<b>211 190</b>

	ACTIVITES MARQUES				AUTRES ACTIVITES	HOLDING	ACTIFS CEDES	INTER-SECTEURS	31.12.2016
	Europe de l'Ouest, Moyen Orient, Afrique	Europe de l'Est, Europe Centrale	Amériques	Asie, Pacifique					
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Goodwills	24 446	2 209			1 753				28 408
Immobilisations incorporelles	103 902	3 466	1 160		333	1 204			110 065
Immobilisations corporelles	23 129	29 365	2 305		6 943	125			61 868
<b>Actif immobilisé</b>	<b>151 477</b>	<b>35 039</b>	<b>3 465</b>		<b>9 030</b>	<b>1 329</b>			<b>200 340</b>

## Note 5. Notes relatives au compte de résultat

### 5.1. Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
Marketing et promotion	(11 471)	(8 460)
Locations et maintenance	(4 592)	(5 445)
Transport	(5 962)	(5 586)
Autres services externes	(13 883)	(15 296)
<b>Charges externes</b>	<b>(35 908)</b>	<b>(34 788)</b>

Les charges externes du premier semestre 2017 sont en hausse de 3% par rapport au premier semestre 2016. Cette hausse s'explique principalement par :

- la hausse des dépenses de marketing et promotion liées notamment aux campagnes publicitaires lancées au cours du premier semestre 2017, au relancement de la marque Marie Brizard, et au changement de politique en matière d'investissements publi-promotionnels en Pologne ;
- compensée dans une moindre mesure par la baisse des autres services externes et notamment des honoraires.

### 5.2. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
Rémunérations du personnel	(25 800)	(24 170)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(8 418)	(8 058)
Provisions retraite	(152)	(138)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(34 370)</b>	<b>(32 366)</b>

	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
<b>Effectif Total</b>	<b>2 146</b>	<b>2 241</b>

### 5.3. Autres produits et charges d'exploitation

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
Dotations et reprises de provisions	3 404	(3 305)	99	1 104
Autres produits et charges d'exploitation	944	(1 086)	(142)	(250)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>4 348</b>	<b>(4 391)</b>	<b>(44)</b>	<b>855</b>

### 5.4. Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2017 6 mois
Pertes de valeur sur actifs corporels et incorporels			
Produits et charges de restructuration	31	(469)	(438)
Plus ou moins value de cession d'actifs et frais d'acquisitions	10 816	(133)	10 683
Éléments liés à la restructuration financière du Groupe	2 003	(410)	1 593
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>12 850</b>	<b>(1 012)</b>	<b>11 838</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2016 6 mois
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>8 227</b>	<b>(4 704)</b>	<b>3 523</b>

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

Au 30 juin 2017, le résultat opérationnel non courant est un produit de 11,8 M€ et correspond principalement à la plus-value de cession du site de Fondaudège en France.

## 5.5. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	65		65	124
Intérêts et charges assimilées		(3 594)	(3 594)	(957)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>65</b>	<b>(3 594)</b>	<b>(3 529)</b>	<b>(833)</b>
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	4 624	(5 066)	(442)	(1 733)
Effet des actualisations financières				(14 615)
Autres produits et charges financiers	659	(1)	659	51
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>5 283</b>	<b>(5 067)</b>	<b>217</b>	<b>(16 297)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>5 348</b>	<b>(8 661)</b>	<b>(3 313)</b>	<b>(17 130)</b>

L'augmentation du coût de l'endettement financier net par rapport au 30 juin 2016 est liée aux charges d'intérêts sur le prêt senior mis en place en mai 2016 ainsi qu'à l'amortissement accéléré des frais d'émission suite à la mise en place d'une nouvelle dette en remplacement du prêt senior en juillet 2017.

## 5.6. Impôt sur les résultats

### Analyse de la charge d'impôt

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux annuels projetés dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigé des principales différences permanentes.

La charge d'impôt au 30 juin 2017 est de 0,3 M€. Elle se compose d'une charge d'impôts exigibles de 0,9 M€ et d'un produit d'impôts différés de 0,6 M€.

## 5.7. Résultat par action

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

<i>(en milliers d'euros sauf mention contraire)</i>	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois
<b>Numérateur</b> <i>(en milliers d'euros)</i>		
Résultat net part du groupe	2 160	(13 529)
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	2 160	(13 529)
<b>Dénominateur</b> <i>(en nombre d'actions)</i>		
Nombre moyen d'actions en circulation	27 855 017	27 258 228
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	27 893 055	27 290 768
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>		
Résultat net part du groupe par action (en €)	0,08 €	-0,50 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	0,08 €	-0,50 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	0,08 €	-0,50 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	0,08 €	-0,50 €

## Note 6. Notes relatives au bilan

### 6.1. Goodwill

(en milliers d'euros)	31.12.2016	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	30.06.2017
<b>Goodwill - valeur brute</b>	<b>172 550</b>				<b>1 279</b>	<b>173 828</b>
- France	143 216					143 216
- Pologne	28 972				1 265	30 237
- Autres	361				14	375
<b>Goodwill - dépréciations</b>	<b>(144 141)</b>				<b>(1 106)</b>	<b>(145 248)</b>
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(25 334)				(1 106)	(26 440)
- Autres	(38)					(38)
<b>Goodwill - valeur nette</b>	<b>28 408</b>				<b>173</b>	<b>28 581</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	31.12.2016
<b>Goodwill - valeur brute</b>	<b>176 912</b>		<b>(3 318)</b>		<b>(1 045)</b>	<b>172 550</b>
- France	143 216					143 216
- Pologne	32 009		(2 003)		(1 034)	28 972
- USA	1 315		(1 315)			
- Autres	372				(11)	361
<b>Goodwill - dépréciations</b>	<b>(146 968)</b>		<b>1 951</b>		<b>876</b>	<b>(144 141)</b>
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(26 846)		636		876	(25 334)
- USA	(1 315)		1 315			
- Autres	(38)					(38)
<b>Goodwill - valeur nette</b>	<b>29 944</b>		<b>(1 367)</b>		<b>(169)</b>	<b>28 408</b>

Les *goodwills* ont été engendrés par les acquisitions historiques de marques par le groupe MBWS. 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 2017 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 actualisé « BiG v3.1 », 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 2017.

## 6.2. Marques et autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2016	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2017
Concessions et brevets	1 865	116	(52)				8	1 937
Marques	138 205	6					173	138 383
Autres immobilisations incorporelles	14 053	1 515	(801)		21		120	14 908
<b>Valeurs brutes</b>	<b>154 123</b>	<b>1 637</b>	<b>(853)</b>		<b>21</b>		<b>301</b>	<b>155 228</b>
Concessions et brevets	(1 418)		52	(22)			(6)	(1 395)
Marques	(31 140)			(17)			(171)	(31 328)
Autres immobilisations incorporelles	(11 499)		690	(422)			(80)	(11 311)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(44 058)</b>		<b>742</b>	<b>(461)</b>			<b>(257)</b>	<b>(44 034)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>110 065</b>	<b>1 637</b>	<b>(111)</b>	<b>(461)</b>	<b>21</b>		<b>44</b>	<b>111 194</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2016
Concessions et brevets	2 202	45	(7)		(366)	(3)	(6)	1 865
Marques	138 177						28	138 205
Autres immobilisations incorporelles	13 553	1 300	(155)		(628)	(10)	(7)	14 053
<b>Valeurs brutes</b>	<b>153 932</b>	<b>1 345</b>	<b>(162)</b>		<b>(995)</b>	<b>(13)</b>	<b>15</b>	<b>154 123</b>
Concessions et brevets	(529)		7	(7)	(898)	3	6	(1 418)
Marques	(36 107)			4 659	175		133	(31 140)
Autres immobilisations incorporelles	(12 042)		62	(551)	983	10	40	(11 499)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(48 678)</b>		<b>69</b>	<b>4 101</b>	<b>260</b>	<b>13</b>	<b>179</b>	<b>(44 058)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>105 254</b>	<b>1 345</b>	<b>(93)</b>	<b>4 101</b>	<b>(736)</b>		<b>193</b>	<b>110 065</b>

### Marques

Au 30 juin 2017, la valeur nette des marques est de 107,1 M€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le Groupe en 2006).

La marque William Peel est nantie auprès d'un établissement bancaire en garantie de l'emprunt souscrit en mai 2016 par le Groupe pour un montant principal restant dû de 45 M€.

### 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 2017, le montant des droits à usufruit comptabilisé dans les Autres immobilisations incorporelles est de 0,6 M€ 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 2017 et la valeur recouvrable des marques repose sur les hypothèses retenues à fin décembre 2016.



### 6.3. Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2016	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2017
Terrains	11 338						(6)	11 331
Constructions	82 879	593	(6 987)		466		562	77 512
Installations, matériel et outillage	97 518	2 545	(4 925)		1 582		1 152	97 871
Autres immobilisations corporelles	24 573	1 126	(774)		(1 442)		205	23 687
Immobilisations corporelles en cours	5 402	9 614	(15)		(650)		201	14 552
<b>Valeurs brutes</b>	<b>221 709</b>	<b>13 878</b>	<b>(12 702)</b>		<b>(45)</b>		<b>2 113</b>	<b>224 953</b>
Agencement des terrains	(1 789)			(90)	134		(12)	(1 757)
Constructions	(58 197)		6 629	(1 001)	(12)		(427)	(53 008)
Installations, matériel et outillage	(82 620)		4 183	(1 617)	(39)		(1 096)	(81 189)
Autres immobilisations corporelles	(16 738)		757	(912)	(73)		(102)	(17 068)
Immobilisations corporelles en cours	(498)			(14)			(6)	(518)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(159 841)</b>		<b>11 568</b>	<b>(3 634)</b>	<b>10</b>		<b>(1 642)</b>	<b>(153 539)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>61 868</b>	<b>13 878</b>	<b>(1 134)</b>	<b>(3 634)</b>	<b>(35)</b>		<b>471</b>	<b>71 414</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2015	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2016
Terrains	20 969	446	(2)		(10 234)		158	11 338
Constructions	83 322	3 346	(3 215)		675	(732)	(517)	82 879
Installations, matériel et outillage	95 436	4 983	(5 108)		5 758	(2 663)	(888)	97 518
Autres immobilisations corporelles	13 358	4 342	(1 163)		8 409	(228)	(144)	24 573
Immobilisations corporelles en cours	6 270	5 594			(6 428)		(34)	5 402
<b>Valeurs brutes</b>	<b>219 355</b>	<b>18 710</b>	<b>(9 487)</b>		<b>(1 820)</b>	<b>(3 623)</b>	<b>(1 426)</b>	<b>221 709</b>
Agencement des terrains	(1 358)			(1 070)	631		7	(1 789)
Constructions	(60 375)		2 537	(2 265)	1 097	417	392	(58 197)
Installations, matériel et outillage	(86 457)		4 883	(3 786)	163	1 716	861	(82 620)
Autres immobilisations corporelles	(18 761)		985	3 136	(2 313)	131	85	(16 738)
Immobilisations corporelles en cours	(475)			(27)			5	(498)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(167 426)</b>		<b>8 405</b>	<b>(4 013)</b>	<b>(422)</b>	<b>2 264</b>	<b>1 350</b>	<b>(159 841)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>51 929</b>	<b>18 710</b>	<b>(1 082)</b>	<b>(4 013)</b>	<b>(2 242)</b>	<b>(1 360)</b>	<b>(76)</b>	<b>61 868</b>

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

### 6.4. Actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2016	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2017
Titres de participations	17 361		(2 292)				7	15 076
Autres titres immobilisés	21							21
Autres immobilisations financières	35 995	313	(147)				(16)	36 145
Autres créances	11 161							11 161
<b>Valeurs brutes</b>	<b>64 538</b>	<b>313</b>	<b>(2 439)</b>				<b>(9)</b>	<b>62 403</b>
Titres de participations	(17 344)		2 292				(8)	(15 060)
Autres immobilisations financières	(31 430)						(2)	(31 432)
Autres créances	(11 161)							(11 161)
<b>Dépréciations</b>	<b>(59 935)</b>		<b>2 292</b>				<b>(9)</b>	<b>(57 653)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>4 602</b>	<b>313</b>	<b>(147)</b>				<b>(18)</b>	<b>4 749</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2015	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2016
Titres de participations	17 795	10	(2 050)			1 619	(14)	17 361
Autres titres immobilisés	17	4						21
Autres immobilisations financières	34 091	3 111	(620)		(7)	(607)	27	35 995
Autres créances	11 161							11 161
<b>Valeurs brutes</b>	<b>63 064</b>	<b>3 125</b>	<b>(2 669)</b>		<b>(7)</b>	<b>1 012</b>	<b>13</b>	<b>64 538</b>
Titres de participations	(17 779)		2 050			(1 619)	4	(17 344)
Autres immobilisations financières	(31 998)			(20)		607	(19)	(31 430)
Autres créances	(11 161)							(11 161)
<b>Dépréciations</b>	<b>(60 938)</b>		<b>2 050</b>	<b>(20)</b>		<b>(1 012)</b>	<b>(15)</b>	<b>(59 935)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>2 126</b>	<b>3 125</b>	<b>(619)</b>	<b>(20)</b>	<b>(7)</b>		<b>(2)</b>	<b>4 602</b>

#### Titres de participation :

Les titres de participation correspondent principalement à des titres de sociétés sans activité ou en cours de fermeture. La majorité de ces titres est dépréciée dans leur intégralité.

#### Autres actifs financiers :

Les autres actifs financiers correspondent principalement au billet de trésorerie souscrit en 2006 auprès de Clico Investment Bank, intégralement déprécié.

### 6.5. Stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	31.12.2016
Matières premières	27 576	29 202
En-cours	5 237	5 434
Produits intermédiaires et finis	21 575	20 150
Marchandises	29 783	32 074
<b>Valeurs brutes</b>	<b>84 170</b>	<b>86 860</b>
Matières premières	(2 107)	(2 458)
En-cours	(19)	(21)
Produits intermédiaires et finis	(1 116)	(1 173)
Marchandises	(8 070)	(7 276)
<b>Dépréciations</b>	<b>(11 312)</b>	<b>(10 928)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>72 858</b>	<b>75 931</b>

### 6.6. Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	31.12.2016
Clients et comptes rattachés	81 373	108 453
Dépréciation clients et comptes rattachés	(5 658)	(5 312)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>75 715</b>	<b>103 140</b>

Certaines sociétés du Groupe, notamment en France, en Pologne et en Espagne, ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la performance des indicateurs clés du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

En valeur nette, les créances clients ont diminué de 27,4 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017. Cette diminution reflète notamment la saisonnalité de l'activité.

Les contrats d'affacturage dits déconsolidants répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IAS 39. A ce titre, 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 2017 s'élève à 68,3 M€.

### 6.7. Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Avances et acomptes versés sur commande	952	3 784
Créances sociales et fiscales	14 029	7 678
Dépôts court terme	214	306
Autres créances	23 470	24 754
<b>Valeurs brutes</b>	<b>38 665</b>	<b>36 523</b>
Autres créances	(7 159)	(7 642)
<b>Dépréciations</b>	<b>(7 159)</b>	<b>(7 642)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>31 506</b>	<b>28 881</b>

### 6.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Équivalents de trésorerie	7 610	3 218
Disponibilités	50 046	46 710
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>57 657</b>	<b>49 928</b>

L'analyse de la variation de trésorerie sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017 est présentée dans le *Tableau des flux de trésorerie*.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 7,7 M€ par rapport au 31 décembre 2016 et s'élèvent à 57,7 M€ en fin de période.

## 6.9. Capitaux propres

### 6.9.1 Composition du capital social et instruments dilutifs

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Capital social (en euros)</b>	56 664 346	56 660 912
Nombre d'actions	28 332 173	28 330 456
Valeur nominale (en euros)	2	2
<b>Auto-détention et auto-contrôle</b>		
Nombre d'actions	477 127	380 988

Les actions détenues à fin juin 2017 correspondent à des actions en positions nominatives. Les titres auto-détenus et autocontrôlés par le Groupe sont sans droit de vote et ne donnent pas droit au dividende.

#### Potentiel dilutif

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Nombre d'actions composant le capital</b>	<b>28 332 173</b>	<b>28 330 456</b>
Potentiel dilutif des BSA	-	-
Potentiel Actions Gratuites	13 000	13 150
Potentiel Actions Gratuites de Préférence	4 732	4 462
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	20 305	19 085
<b>Nombre d'actions potentiel</b>	<b>28 370 210</b>	<b>28 367 153</b>
<b>Capital en euros ( valeur nominale 2€ )</b>	<b>56 664 346</b>	<b>56 660 912</b>

Au 30 juin 2017, les BSA n'ont pas de potentiel dilutif car le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

#### Etat des BSA au 30 juin 2017

	Parité	Prix de souscription par action	Prix d'exercice d'un BSA	Date limite d'exercice	30.06.2017	31.12.2016
BSA 2004 / 'BSAR1'	1,10	23,82	26,20	23/04/2018	38 184	38 184
BSAR 2006 / 'BSAR2'	1,07	23,82	25,49	23/04/2018	49 878	49 878
BSA Actionnaires 2	0,38	23,82	9,16	23/04/2018	1 672 951	1 672 951
BSA 2023	1,00	25,00	25,00	31/12/2023	1 659 772	1 659 772
<b>Nombre de BSA en circulation</b>					<b>3 420 785</b>	<b>3 420 785</b>

### 6.9.2 Paiement en actions

Le Groupe a constaté une charge de 226 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 2017.

## Informations relatives aux plans d'options de souscription et d'actions gratuites

	PLAN DU 12 MARS 2015	PLAN DU 12 MARS 2015	PLAN DU 01 JUILLET 2016	PLAN BIS DU 01 JUILLET 2016	PLAN TER DU 01 JUILLET 2016	PLAN DU 01 JUILLET 2016
Nature des options / actions	Achat	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites	Gratuites
Conditions de performance	Oui	Non	Oui	Oui	Oui	Non
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Nombre d'options/ actions pouvant être consenties à l'origine	529 729	529 729	566 363	566 363	566 363	566 363
Nombre de bénéficiaires	26	469	22	4	1	469
Date d'attribution	12/03/2015	12/03/2015	01/07/2016	20/09/2016	25/04/2017	01/07/2016
Point de départ d'exercice des options	30/06/2015	12/03/2022	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	01/07/2022
<b>Nombre d'options / actions attribuées à l'origine</b>	<b>480 000</b>	<b>9 380</b>	<b>419 000</b>	<b>27 200</b>	<b>39 000</b>	<b>4 690</b>
Nombre d'options / actions exercées au cours de la période	-5 500					
Nombre d'options / actions annulées au cours de la période	-8 500	-40	-12 000			-110
<b>Nombre d'options / actions exerçables au 30.06.2017</b>	<b>349 000</b>	<b>8 620</b>	<b>407 000</b>	<b>27 200</b>	<b>39 000</b>	<b>4 380</b>
Prix d'exercice (en euros)	10,64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Date d'expiration	12/03/2020	N/A	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024	N/A
<b>Charge de stock options / actions au titre du 1er semestre 2017 (en milliers d'euros)</b>	<b>(135)</b>	<b>(10)</b>				<b>(81)</b>

### 6.10. 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 2 principaux pays concernés par les avantages au personnel sont la France et la Pologne.

Le montant des engagements au 30 juin 2017 s'élève à 5,7 M€

### 6.11. Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2016	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2017
<b>Provisions pour retraites et avantages au personnel (cf. Note 6.10)</b>	<b>5 470</b>	<b>185</b>	<b>(32)</b>				<b>53</b>	<b>5 676</b>
Provisions à caractère social	320	120						440
Provisions à caractère fiscal								
Autres provisions non courantes	1 065		(194)				6	877
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>1 385</b>	<b>120</b>	<b>(194)</b>				<b>6</b>	<b>1 317</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	3 300	790	(1 157)	(26)				2 908
Autres provisions - part <1 an	613	48	(32)				(33)	596
<b>Provisions courantes</b>	<b>3 913</b>	<b>838</b>	<b>(1 189)</b>	<b>(26)</b>			<b>(33)</b>	<b>3 504</b>

  

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2016
<b>Provisions pour retraites et avantages au personnel (cf. Note 6.10)</b>	<b>6 221</b>	<b>515</b>	<b>(1 105)</b>		<b>(82)</b>	<b>(10)</b>	<b>(68)</b>	<b>5 470</b>
Provisions à caractère social	1 555	200	(1 328)	(104)			(2)	320
Provisions à caractère fiscal	2 728		(2 728)					
Autres provisions non courantes	767	1 604	(1 283)	(144)		118	3	1 065
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>5 050</b>	<b>1 804</b>	<b>(5 339)</b>	<b>(248)</b>		<b>118</b>	<b>1</b>	<b>1 385</b>
Provisions à caractère social - part <1 an	3 639	1 539	(1 553)	(325)				3 300
Autres provisions - part <1 an	996	385	(854)	(8)	48		46	613
<b>Provisions courantes</b>	<b>4 635</b>	<b>1 924</b>	<b>(2 407)</b>	<b>(333)</b>	<b>48</b>		<b>46</b>	<b>3 913</b>

### Provisions à caractère social :

Les provisions à caractère social (part courante et non courante) s'élevaient à 3,3 M€ au 30 juin 2017. Ces provisions ont été constituées dans le cadre de litiges Prud'homaux.

## **6.12. Endettement financier**

L'endettement financier du Groupe s'élève à 59,6 M€ au 30 juin 2017 contre 52,0 M€ au 31 décembre 2016. Il correspond principalement à un emprunt bancaire de 62,5 M€, signé en mai 2016 et tiré à hauteur de 45 M€ sur une durée de 5 ans.

En juillet 2017, MBWS a procédé au refinancement de son prêt senior par le biais d'un nouveau crédit syndiqué de 77,5 M€ venant à échéance en juillet 2022. Ce crédit syndiqué se compose d'un prêt de 45 M€ venant refinancer le précédent encours du prêt senior, et d'un crédit renouvelable de 32,5 M€ dédié au financement des besoins généraux du Groupe.

A fin juin 2017, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 1,9 M€.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	Courant	Non courant	<b>31.12.2016</b>	Courant	Non courant
Dette Senior	45 184	45 184		43 077	43 077	
Autres emprunts moyen-long terme	2 570	1 066	1 504	2 862	1 035	1 827
Contrats de location financement	5 174	1 545	3 629	3 561	1 306	2 255
Crédits à court terme et découverts bancaires	6 447	6 447		768	768	
Autres dettes à caractère financier	235	235		1 767	1 767	
<b>Dette financière brute</b>	<b>59 611</b>	<b>54 478</b>	<b>5 133</b>	<b>52 035</b>	<b>47 953</b>	<b>4 082</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>(57 657)</b>	<b>(57 657)</b>		<b>(49 928)</b>	<b>(49 928)</b>	
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>1 954</b>	<b>(3 179)</b>	<b>5 133</b>	<b>2 107</b>	<b>(1 975)</b>	<b>4 082</b>

### Répartition de la dette financière par devise

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Euros	56 789	49 584
Zlotys Polonais	2 047	2 441
Autres devises	775	10
<b>DETTE FINANCIERE</b>	<b>59 611</b>	<b>52 035</b>

## 6.13. Instruments financiers et gestion des risques financiers

### 6.13.1 Juste valeur des instruments financiers selon les catégories IAS 39

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et passifs financiers ainsi que leur valeur comptable.

Le Groupe distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des modes de valorisation utilisés et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat en date d'arrêté :

Catégorie de niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;

Catégorie de niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables ;

Catégorie de niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés, sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan 30.06.2017
<b>Actifs :</b>						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		16			16
Autres actifs financiers				4 733		4 733
Créances clients				75 715		75 715
Autres actifs courants				31 506		31 506
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	228	604			832
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Niveau 1	57 657				57 657
<b>Passifs :</b>						
Emprunts à long terme					52 928	52 928
Emprunts à court terme					6 682	6 682
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	74	1 944			2 018

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau d'évaluation	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Valeur au bilan 31.12.2016
<b>Actifs :</b>						
Actifs financiers disponibles à la vente	Niveau 3		17			17
Autres actifs financiers				4 585		4 585
Créances clients				103 140		103 140
Autres actifs courants				28 881		28 881
Instruments dérivés actifs	Niveau 2	73	916			989
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Niveau 1	49 928				49 928
<b>Passifs :</b>						
Emprunts à long terme					49 500	49 500
Emprunts à court terme					2 535	2 535
Instruments dérivés passifs	Niveau 2	273	964			1 237

Les méthodes de valorisation retenues sur les instruments financiers sont les suivantes :

Valeurs mobilières de placement : la juste valeur des valeurs mobilières de placement est déterminée sur la base des derniers cours connus au 30 juin 2017 ;

Autres actifs non financiers : les valeurs comptables retenues sont des estimations raisonnables de leurs valeurs de marché ;

Instruments financiers dérivés : la juste valeur est déterminée selon des méthodes standards de valorisation intégrant les conditions de marché en date de clôture.

## 6.13.2 Gestion des risques financiers

### Risque de liquidité

Au 30 juin 2017, la trésorerie active du Groupe s'élève à 57,7 M€. Le financement du Groupe est assuré par un endettement à long terme, des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage.

A fin juin 2017, 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.

Le tableau suivant présente l'échéancier des différents financements mis en place :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Encours au 30.06.2017</b>	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Dette Senior	45 184	45 184				
Autres emprunts moyen-long terme	2 570	1 066	1 068	362	74	
Contrats de location financement	5 174	1 545	1 747	951	643	289
Crédits à court terme et découverts bancaires	6 447	6 447				
Autres dettes à caractère financier	235	235				
<b>TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE</b>	<b>59 611</b>	<b>54 478</b>	<b>2 815</b>	<b>1 313</b>	<b>717</b>	<b>289</b>

### Risque de marché

Le Groupe utilise divers instruments financiers fermes ou optionnels afin de couvrir son exposition au risque de change. Au 30 juin 2017, les dérivés de change éligibles à la comptabilité de couverture couvrent essentiellement des achats futurs en devises. Ces dérivés figurent soit à l'actif du bilan au poste « instruments dérivés actifs », soit au passif du bilan au poste « instruments dérivés passifs ».

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30.06.2017</b>	Courant	Non courant	<b>31.12.2016</b>	Courant	Non courant
<b>Dérivés actifs</b>	<b>832</b>	<b>579</b>	<b>253</b>	<b>989</b>	<b>356</b>	<b>633</b>
Dérivés actifs - à la juste valeur par résultat						
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	604	351	253	916	283	633
Dérivés actifs - couverture de flux de juste valeur	228	228		73	73	
<b>Dérivés passifs</b>	<b>2 018</b>	<b>861</b>	<b>1 156</b>	<b>1 237</b>	<b>650</b>	<b>587</b>
Dérivés passifs - à la juste valeur par résultat						
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie	1 944	788	1 156	964	377	587
Dérivés passifs - couverture de flux de juste valeur	74	74		273	273	
<b>TOTAL DERIVES</b>	<b>(1 185)</b>	<b>(282)</b>	<b>(903)</b>	<b>(248)</b>	<b>(294)</b>	<b>46</b>



## Risque de change

Le Groupe est confronté au risque de change opérationnel dans le cadre des transactions réalisées par ses filiales dans une devise différente de leur monnaie fonctionnelle.

Les principales expositions du Groupe sont liées aux achats de whisky réalisés en livre sterling. Ce risque est couvert par des achats à terme de devise et des options destinés à couvrir les transactions certaines ou hautement probables.

Ces couvertures sont souscrites pour couvrir le risque de change sur les achats de whisky en GBP pour les exercices 2017 à 2020.

<i>(en milliers d'euros sauf mention contraire)</i>	Nominal	Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2017	Valeur nette 31.12.2016
Achats à terme / Options	63,6 MGBP	342	(1 971)	(1 629)	(39)
Achats à terme / Options	227,7 MPLN	319	(13)	307	(221)
Achats à terme / Options	11,5 MUSD	165	(13)	153	(22)
Achats à terme	3,0 MBRL		(12)	(12)	31
Autres *		5	(9)	(4)	3
<b>Total dérivés de change</b>		<b>832</b>	<b>(2 018)</b>	<b>(1 185)</b>	<b>(248)</b>

\* HKD, BGN

## Risque de taux

Le Groupe est exposé aux risques liés à l'évolution des taux d'intérêts. La politique de gestion du risque de taux consiste à optimiser le coût de financement du Groupe.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	Taux fixe	Taux variable	31.12.2016	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	52 744	2 515	50 230	49 296	1 436	47 860
Intérêts courus sur emprunts	184		184	204	17	187
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>52 928</b>	<b>2 515</b>	<b>50 414</b>	<b>49 500</b>	<b>1 453</b>	<b>48 047</b>
<b>Lignes de financement court terme</b>	<b>6 682</b>	<b>9</b>	<b>6 674</b>	<b>2 535</b>	<b>1 984</b>	<b>551</b>
<b>DETTE FINANCIERE</b>	<b>59 611</b>	<b>2 523</b>	<b>57 088</b>	<b>52 035</b>	<b>3 437</b>	<b>48 598</b>
<b>Répartition</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>	<b>93%</b>

## 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 contrepartie sur opérations financières

Le Groupe pourrait être exposé au risque de contrepartie notamment sur des placements de trésorerie temporaires, des valeurs d'instruments de couverture, la recouvrabilité de comptes clients.

Afin de limiter son exposition, le Groupe effectue une sélection rigoureuse et diversifiée de ses contreparties.

Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait du nombre important de clients composant le portefeuille et de leur diversité géographique.

L'échéancier des créances clients et comptes rattachés à fin juin 2017 et fin décembre 2016 est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	81 373	55 598	16 359	2 952	6 464
Dépréciations	(5 658)		(206)	(269)	(5 183)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>75 715</b>	<b>55 598</b>	<b>16 153</b>	<b>2 683</b>	<b>1 281</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2016	Non échu	Echu < 90 jours	Echu 90-180 jours	Echu > 180 jours
Clients et comptes rattachés	108 453	81 006	19 844	2 467	5 136
Dépréciations	(5 312)		(129)	(639)	(4 544)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>103 140</b>	<b>81 006</b>	<b>19 715</b>	<b>1 827</b>	<b>592</b>

## 6.14. Autres passifs

### 6.14.1 Autres passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	31.12.2016
Subventions d'investissement	2 142	2 021
Autres	245	371
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>2 387</b>	<b>2 391</b>

### 6.14.2 Autres passifs courants

	30.06.2017	31.12.2016
Avances et acomptes reçus	2 246	840
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	53 678	64 058
Produits constatés d'avance	815	1 040
Autres dettes	6 784	16 172
<b>Autres passifs courants</b>	<b>63 523</b>	<b>82 110</b>

## Note 7. Tableau des flux de trésorerie

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

Au 30 juin 2017, le BFR1 (stocks + clients – fournisseurs) s'élève à 75,1 M€ contre 108,1 M€ au 31 décembre 2016 et 89,3 au 30 juin 2016. Corrigé du factoring, le BFR1 s'élève à 143,4 M€ contre 186,7 M€ au 31 décembre 2016 et 141,9 M€ au 30 juin 2016.

La forte baisse du BFR1 entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 s'explique principalement par la saisonnalité de l'activité du Groupe mais également par les améliorations très significatives des conditions de paiement fournisseurs, notamment en France.

Le BFR 2, constitué des autres postes de BFR, est impacté négativement par la forte baisse des dettes fiscales en Lituanie et en Pologne.

## Note 8. Informations complémentaires

### 8.1. Nantissement des actifs et engagements hors bilan

#### Nantissements

Pays	Nature de l'obligation	Nature des actifs	Valeur du nantissement au 30.06.2017 (en milliers d'euros)
France	Prêt senior en faveur du pool de Banque	Caution solidaire et Nantissement de marque	62 500
Pologne	Prêt en faveur de MBWS Polska	Créances d'exploitation, dépôt en compte courant	12 778
	Prêts long terme ING bank Slaski	Propriétés immobilières, créances d'exploitation et marques	3 645
	Lignes de crédit	Propriétés immobilières	2 634
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	7 515
Lituanie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	22 913
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	354

#### Engagements hors bilan

- Garantie de passif

Une clause de garantie de passif de 473 K€ a été donnée lors de la cession de Galerie Alkoholi SP. Zo.o. par Sobieski Trade à Carrefour.

- Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans certains pays (France, Pologne, Lituanie, Bulgarie et 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.

- Engagements d'achat long terme

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

La société MBWS France a pris des engagements d'achats pluriannuels de matières premières pour le scotch whisky.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>				
Engagement d'achats de matières premières	362 454	55 686	67 253	239 515
<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2017			
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>				
Contrats de locations	12 715			

- 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.

## 8.2. Litiges et passifs éventuels

### 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. Zo.o pour usage illicite par cette dernière de la marque Krupnik.

En effet, notre filiale produit, vend et distribue – depuis de nombreuses années et avec succès– une liqueur à base de vodka et de miel, ainsi qu'une vodka, sous la marque Krupnik.

Ayant constaté l'usage de la marque Krupnik par Toorank Polska, Destylarnia Sobieski a adressé à cette dernière une mise en demeure de cesser un tel usage, restée sans effet. Notre 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, avait soulevé la nullité de la marque et obtenu l'annulation de l'enregistrement de la marque verbale Krupnik par une décision du 3 octobre 2012, en raison de son caractère descriptif, le terme Krupnik ayant été reconnu par la Cour comme la désignation usuelle d'une liqueur polonaise à base de miel.

A la suite de cette décision, des nouveaux dépôts de la marque Krupnik associée à d'autres termes banaux et des éléments graphiques ont été effectués par notre filiale polonaise afin de conforter la protection de ladite marque.

L'office polonais des marques a pris en compte les arguments de notre filiale et a rendu une décision favorable par laquelle il accorde protection à cette marque et reconnaît donc sa validité. Cette décision renforce les droits exclusifs de notre filiale sur la marque Krupnik, et sa position vis-à-vis d'éventuels contrefacteurs.

L'action en concurrence déloyale engagée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de l'usage illicite de la marque Krupnik par Toorank Polska est, par ailleurs, toujours en cours. Pour autant, le Tribunal a fait interdiction, à titre de mesure provisoire, à la société Toorank de vendre des boissons sous la marque Krupnik.

#### 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) ordonné la réouverture de la procédure de liquidation.

Cette décision a été confirmée par la Haute Cour commerciale d'Ukraine le 22 mars 2016. Pour autant plusieurs décisions sont intervenues au deuxième semestre 2016, notamment une décision validant la revente des actifs par le premier acquéreur, alors même que la première vente a été invalidée.

#### Litige Yelkenci

Le 25 juillet 2016, M. Yelkenci, directeur de la filiale turque Belvedere Icecek jusqu'en février 2010, a assigné la Société en paiement d'indemnités dues au titre d'un contrat de travail et en remboursement de sommes prétendument payées par lui pour le compte de la filiale, et liquidée en 2011.

Une première audience de mise en l'état s'est tenue le 6 septembre 2016 et une seconde audience s'est tenue le 18 avril 2017. L'affaire a été renvoyée au 10 octobre, pour dépôt des conclusions de la Société.

### **8.3. Parties liées**

Les rémunérations allouées aux organes d'administration et de direction au titre de leurs fonctions dans le Groupe s'élèvent à 500 K€ pour le premier semestre 2017.

Les autres parties liées sont principalement les filiales non consolidées du Groupe. Aucune transaction significative n'est réalisée avec ces dernières.

#### **8.4. Evènements post-clôture**

##### Refinancement du prêt senior avec un nouveau crédit syndiqué de 77,5 M€

En juillet 2017, MBWS a procédé au refinancement de son prêt senior de 62,5 M€, mis en place en mai 2016, par le biais d'un nouveau crédit syndiqué de 77,5 M€ venant à échéance en juillet 2022. Ce crédit syndiqué, désormais logé au niveau de la holding du Groupe MBWS, se compose d'un prêt de 45 M€ venant refinancer le précédent encours du prêt senior, et d'un crédit renouvelable de 32,5 M€ dédié au financement des besoins généraux du Groupe.

##### Signature d'un contrat de factoring paneuropéen

Le 8 septembre 2017, MBWS a procédé au renforcement de son financement en signant avec Natixis Factor, un contrat d'affacturage d'un montant de 85 M€ pour la France, l'Espagne et la Pologne.

L'opération permet au Groupe de disposer d'un financement souple lui permettant de financer son BFR opérationnel, le BFR lié aux droits d'accises particulièrement importants dans le secteur des vins et spiritueux et enfin de financer sa croissance attendue en Europe sur les 5 prochaines années.

##### Franchissement de seuil à la hausse de la COFEPP

Par courrier reçu le 2 août 2017, la société anonyme Compagnie Financière Européenne de Prise de Participation (COFEPP) (85 rue de l'Hérault, 94220 Charenton-le-Pont) a déclaré avoir franchi en hausse, le 1<sup>er</sup> août 2017, les seuils de 25% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir 7 574 930 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 26,74% du capital et 26,58% des droits de vote de la Société.

##### Franchissement de seuil de Schroder Investment Management Limited

Par courrier reçu le 4 août 2017, la société Schroder Investment Management Limited (31 Gresham Street, Londres EC2V 7QA, Royaume-Uni), agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 3 août 2017, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir, pour le compte desdits clients et fonds, 1 440 290 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 5,08% du capital et 5,05% des droits de vote de la Société.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

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 & Spirits S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, 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.

## 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 20 septembre 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Eric Ropert  
Associé

Stéphane Devin  
Associé

Paris La Défense, le 20 septembre 2017

Mazars

Dominique Muller

Associé

Erwan Candau  
Associé

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2017**

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 20 septembre 2017

**Jean-Noël REYNAUD**

**Directeur Général**