



Paris, le 24 décembre 2018

## Résultats annuels 2017 et semestriels 2018

### *EBITDA 2017 et du 1<sup>er</sup> semestre 2018 en ligne avec les anticipations du Groupe*

Marie Brizard Wine & Spirits (Euronext : MBWS) annonce aujourd'hui ses résultats consolidés pour l'exercice 2017 et le 1<sup>er</sup> semestre 2018<sup>1</sup>.

#### RESULTATS 2017 CONSOLIDES

##### Compte de résultat simplifié annuel 2017

<i>en M€, IFRS 15</i>	<b>31 Décembre 2017</b>	<b>31 Décembre 2016</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>423,3</b>	<b>431,3</b>
<b>Marge brute</b>	<b>134,2</b>	<b>159,8</b>
<i>Taux de marge brute</i>	<i>31,8%</i>	<i>37,1%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>-11,9</b>	<b>17,1</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-72,7</b>	<b>15,4</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>-67,3</b>	<b>6,8</b>

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 s'est élevé à 423,3 M€, en repli de 1,8% par rapport à l'année 2016.

Retraité des contrats arrêtés en 2017 et des effets périmètre<sup>2</sup>, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 0,9% par rapport à 2016.

Le taux de marge brute a atteint 31,8% en 2017, en retrait par rapport à son niveau de 2016 (37,1%). Cette évolution est essentiellement liée à la plus forte pondération des Autres Activités, structurellement moins génératrices de marge brute que les Activités Marques. En effet, les Autres Activités ont représenté 43% du chiffre d'affaires en 2017, contre 38% en 2016.

L'EBITDA 2017 s'est ainsi élevé à -11,9 M€, dans la fourchette indicative annoncée par le Groupe.

Dans le cadre des procédures d'arrêté des comptes annuels, le Groupe a réalisé des tests de dépréciation de ses actifs. Compte tenu de la situation actuelle du Groupe sur ses marchés d'implantation, des pertes de valeur d'un montant de 57,7 M€ ont été enregistrées. Ces dernières portent notamment sur les marques pour 26,2 M€, les goodwill pour 13,6 M€ et les actifs corporels pour 17,3 M€. Dans le même temps, la cession du site de Fondaudèges à Bordeaux, réalisée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, a permis de réaliser une plus-value de cessions de 11,1 M€, comptabilisée en produits opérationnels non courants.

En conséquence, le résultat opérationnel s'est élevé à -72,7 M€.

Le résultat Net Part du Groupe s'est élevé à -67,3 M€ en 2017, il inclut un résultat financier de 5,3 M€ lié essentiellement à la reprise de provision d'un montant de 11,3 M€ sur la créance que le Groupe détenait à Trinidad et Tobago.

<sup>1</sup> Les croissances de chiffres d'affaires mentionnées dans ce communiqué sont à taux de change et à périmètre constants, sauf mention contraire. Les données à taux de change constants sont calculées en appliquant les taux de change de l'année N-1 aux données de l'année N.

<sup>2</sup> Les chiffres retraités tiennent compte de l'arrêt des contrats de distribution de Mateus et de Ferreira dans le cluster WEMEA, de la reclassification du contrat Pulco en Espagne dans la catégorie MDD, et de la vente de Augustowianka en Pologne.



### Analyse de l'EBIDA 2017 par cluster

en M€, IFRS 15	2016	Variation organique	Effet change	2017
<b>Activités Marques</b>				
- Europe de l'ouest, M. Orient, Afrique	11,6	-2,4		9,2
- Europe Centrale et de l'Est	9,6	-16,9	-0,3	-7,6
- Amériques	5,4	-1,6	-0,1	3,7
- Asie Pacifique	-0,6	-	-	-0,6
<b>Sous-total Activités Marques (hors holding)</b>	<b>26,1</b>	<b>-20,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,8</b>
- Holding	-10,9	-2,2		-13,1
<b>Total Activités Marques</b>	<b>15,2</b>	<b>-23,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-8,4</b>
<b>Autres Activités</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,6</b>
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>17,1</b>	<b>-28,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-11,9</b>

#### Europe de l'ouest, Moyen-Orient et Afrique

Le cluster Europe de l'Ouest, Moyen-Orient et Afrique (WEMEA) a généré un chiffre d'affaires de 133,3 M€ en 2017, en repli de -3,0% par rapport à l'exercice 2016. La France a représenté 82% de l'activité du cluster, soit un chiffre d'affaires annuel de 109,4 M€, en repli de -2,4%. La baisse des ventes enregistrée en 2017 est due essentiellement à un effet météo défavorable sur les ventes de Fruits and Wine et les vins à marques.

Le cluster WEMEA a réalisé un EBITDA de 9,2 M€ en 2017, en retrait de -20,5% par rapport à l'exercice précédent.

#### Europe Centrale et de l'Est (CEE)

Le cluster Europe Centrale et Europe de l'Est (CEE) a généré un chiffre d'affaires de 76,0 M€ en 2017, en retrait de -19,8% par rapport à l'exercice précédent. La Pologne représente 57% de l'activité du cluster, avec un chiffre d'affaires annuel de 43,4 M€, en retrait de -33,9%. Ce recul est lié à la reconfiguration des réseaux de distribution du Groupe et à la forte pression concurrentielle dans le pays.

En conséquence, l'EBITDA 2017 du cluster CEE s'est élevé à -7,6 M€, contre 9,6 M€ en 2016. Cette évolution est la conséquence de la baisse des volumes, de l'augmentation des dépenses promotionnelles au 4<sup>ème</sup> trimestre 2017 en Pologne cumulées à la moindre absorption des frais fixes de la filiale.

#### Amériques

Le chiffre d'affaires 2017 du cluster Amériques s'est élevé à 25,6 M€, en repli de -8,3% par rapport à l'exercice 2016. L'activité a été impactée par la mise en place des nouveaux contrats de distribution du Groupe aux Etats-Unis.

L'EBITDA 2017 du cluster Amériques s'est élevé à 3,7 M€.

#### Asie Pacifique

Le cluster Asie Pacifique a généré un chiffre d'affaires de 4,4 M€ en 2017, en progression de 16,9% par rapport à l'exercice précédent.

L'EBITDA 2017 du cluster Asie Pacifique est stable à -0,6 M€, le Groupe ayant décidé de poursuivre ses investissements dans ce cluster en renforçant ses équipes localement.



### Autres Activités

Les Autres Activités du Groupe ont réalisé un chiffre d'affaires 2017 de 184,0 M€, en croissance de +11,0% par rapport à 2016.

L'EBITDA 2017 des Autres Activités a atteint -3,6 M€, impacté par la contraction du taux de marge brute de Sobieski Trade, liée à la forte pression concurrentielle sur le marché polonais.

### Éléments du bilan et trésorerie

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres du Groupe s'élevaient à 163,9 M€, contre 238,5 M€ au 31 décembre 2016, en raison du niveau du résultat net du Groupe en 2017.

Au 31 décembre 2017, la dette financière brute du Groupe s'élevait à 63,3 M€, en augmentation de 11,2 M€ par rapport au 31 décembre 2016, sous l'effet des plans d'investissement du Groupe.

Enfin au 31 décembre 2017, la dette nette du Groupe s'élevait à 3,6 M€, en retrait de -1,5 M€ par rapport au 31 décembre 2016.

Les procédures d'audit relatives aux comptes annuels 2017 sont effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification sont en cours d'émission. Les comptes 2017 seront certifiés avec des observations de la part des commissaires aux comptes sur la continuité d'exploitation.

## RESULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

### Compte de résultat simplifié du 1<sup>er</sup> semestre 2018

<i>en M€, IFRS 15</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>190,0</b>	<b>205,6</b>
<b>Marge brute</b>	<b>48,6</b>	<b>65,6</b>
<i>Taux de marge brute</i>	<i>25,6%</i>	<i>31,9%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>-21,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-27,5</b>	<b>-6,1</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>-35,6</b>	<b>2,2</b>

La marge brute du 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'est élevée à 48,6 M€, en retrait de -25,9% en comparaison du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Cette baisse résulte principalement de la baisse de 7,6% du chiffre d'affaires du Groupe, la baisse étant particulièrement marquée en Pologne. Le taux de marge brute s'est ainsi contracté de 6,4 points à 25,5%. Cette baisse reflète la plus forte pondération des Autres Activités, qui ont représenté 53,5% du chiffre d'affaires du Groupe, contre 43,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2017 ainsi que la politique volontariste de réduction des stocks dans les principaux marchés du Groupe qui ont entraîné une moindre absorption des frais fixes du Groupe.

Comme anticipé, l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'est élevé à -21,1 M€, en retrait significatif par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Cette évolution résulte essentiellement de la baisse d'activité du Groupe qui a impacté la marge brute et l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre.

Le résultat net part du Groupe de Marie Brizard Wine & spirits a atteint -35,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018.



## Analyse de l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2018 par cluster

en M€, IFRS 15	S1 2017	Variation organique	Effet change	S1 2018
<b>Activités Marques</b>				
- Europe de l'ouest, M. Orient, Afrique	3,0	-2,5	-	0,5
- Europe Centrale et de l'Est	2,2	-13,3	-0,1	-11,2
- Amériques	1,1	-2,7	0,1	-1,6
- Asie Pacifique	-0,7	0,1	-	-0,6
<b>Sous-total Activités Marques (hors holding)</b>	<b>5,6</b>	<b>-18,3</b>	<b>-</b>	<b>-12,8</b>
- Holding	-6,1	-0,6	-	-6,7
<b>Total Activités Marques</b>	<b>-0,6</b>	<b>-18,9</b>	<b>-</b>	<b>-19,5</b>
<b>Autres Activités</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-</b>	<b>-1,6</b>
<b>TOTAL MBWS</b>	<b>-1,9</b>	<b>-19,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-21,1</b>

### Europe de l'ouest, Moyen-Orient et Afrique

Le chiffre d'affaires du cluster WEMEA a atteint 58,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018, en retrait de -10,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. En France, qui représente 85% de l'activité du cluster, le chiffre d'affaires s'est élevé à 50,0 M€, en retrait de -9,3%, affecté par les opérations de déstockage menées par les principaux distributeurs en fin de semestre ainsi que par le manque de quantités disponibles de rosé sur le millésime 2017.

Dans le reste du cluster, le chiffre d'affaires s'est élevé à 8,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et s'est contracté de -17,1%, sous l'effet essentiellement de l'activité en Espagne.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'EBITDA du cluster a atteint 0,5 M€, en retrait de -2,5 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution est essentiellement liée à un effet de contraction de la marge brute.

### Europe Centrale et de l'Est (CEE)

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires du cluster CEE s'est élevé à 21,1 M€, en retrait de -43,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Cette forte dégradation est principalement imputable aux activités du Groupe en Pologne qui ont été en retrait de -62,5% sur cette période, conséquence de la stratégie de déstockage volontariste menée jusqu'à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2018.

Dans le reste du cluster, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2018 a atteint 12,2 M€, en baisse de -12,0%, impacté principalement par un contexte réglementaire plus restrictif sur la vente d'alcool en Lituanie.

L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2018 du cluster CEE s'est élevé à -11,2 M€, impacté par le fort recul de la marge brute du Groupe en Pologne.

### Amériques

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires du cluster Amériques s'est élevé à 7,2 M€, en recul de -27,6%, impacté par les opérations de déstockage sur l'ancien packaging de Sobieski, menées par les distributeurs du Groupe aux Etats-Unis.

L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2018 du cluster Amériques a atteint -1,6 M€, impacté principalement par le recul de l'activité aux Etats-Unis.



### Asie Pacifique

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2018 du cluster Asie Pacifique a reculé de -19,8% sur une base de comparaison limitée pour atteindre 1,3 M€. L'EBITDA du cluster s'est élevé à -0,6 M€, en très légère amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017, reflétant la poursuite des investissements du Groupe dans ce cluster, et notamment en Chine.

### Autres Activités

Les Autres Activités du Groupe ont réalisé un chiffre d'affaires de 101,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018, en croissance de +13,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2018 des Autres Activités a atteint -1,6 M€, toujours impacté par la forte pression concurrentielle sur le marché polonais.

### Éléments du bilan et trésorerie

Au 30 juin 2018, les capitaux propres du Groupe s'élevaient à 130,3 M€, contre 163,9 M€ au 30 juin 2017. Cette baisse résulte du niveau du résultat net du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2018. La dette brute du Groupe s'élevait à 93,9 M€ au 30 juin 2018, en progression de 30,6 M€ par rapport au 31 décembre 2017. Cette évolution s'explique par la souscription, en mai 2018, de plusieurs prêts bancaires et d'une avance en compte courant pour un montant total en principal de 15 M€. Au 30 juin 2018, la dette nette du Groupe s'élevait à -51,7 M€.

## **PERSPECTIVES**

### Mise à jour sur les discussions avec les partenaires bancaires et les mesures annoncées en septembre

Les discussions avec les partenaires bancaires du Groupe ne sont pas finalisées. De même, les travaux visant à adapter la structure de coûts du Groupe et le projet de cession de certaines marques du Groupe sont en cours. Le Groupe a par ailleurs décidé d'étendre le champ de ce projet de cession à certains actifs dont la vente ne viendrait pas limiter sa capacité à se développer et à exécuter sa stratégie.

### Accord ferme avec COFEPP en vue du renforcement de la participation de ce dernier au capital de MBWS

Face à la difficulté de faire aboutir les négociations avec ses partenaires bancaires et en raison de la dégradation de sa situation financière, le Conseil d'administration a étudié la possibilité de trouver un partenaire, capable de fournir les moyens financiers nécessaires au développement du Groupe et d'accompagner la mise en œuvre de la stratégie que le Directeur Général dévoilera dans le courant du 1<sup>er</sup> trimestre 2019.

A l'issue de discussions menées ces dernières semaines, le Groupe est parvenu à conclure ce jour un accord ferme avec COFEPP. L'ensemble des modalités relatives à cette opération sont décrites plus amplement dans le communiqué de presse distinct diffusé ce jour par la Société.

### Tenue de la prochaine assemblée générale des actionnaires le 31 janvier 2019

La publication ce jour des résultats annuels 2017 permettra donc de tenir l'assemblée générale des actionnaires le 31 janvier 2019. Cette assemblée générale sera notamment appelée à approuver les comptes annuels 2017 et à se prononcer sur les modalités de l'opération avec COFEPP.



Par ailleurs, les actionnaires seront également amenés à se prononcer sur le montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration pour l'exercice 2018. Sur proposition de ces derniers et pour tenir compte de la situation financière du Groupe, il sera proposé que le montant global des jetons de présence soit diminué de 75% par rapport à l'exercice précédent. Les modalités de participation à cette assemblée générale seront publiées le 26 décembre 2018 sur le site Internet du Groupe et au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires.

### **Objectifs annuels 2018**

Bien qu'il soit encore trop tôt pour mesurer les effets des mouvements sociaux du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice en France sur les ventes du Groupe, les premières indications publiques disponibles font état d'une baisse importante du chiffre d'affaires de la grande distribution.

De plus, et comme annoncé à l'occasion de la publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2018, l'activité du Groupe aux Etats-Unis ne devrait pas être en croissance au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice.

Ainsi, le Groupe anticipe désormais un EBITDA annuel 2018 dans une fourchette comprise entre -25 M€ et -28 M€.

*Avertissement : ce communiqué de presse inclut des éléments prévisionnels qui n'ont pas fait l'objet de travaux d'audit et sont sujets à de nombreux risques et incertitudes.*

#### **A propos de Marie Brizard Wine & Spirits**

Marie Brizard Wine & Spirits est un Groupe de vins et spiritueux implanté en Europe et aux Etats-Unis. Marie Brizard Wine & Spirits se distingue par son savoir-faire, combinaison de marques à la longue tradition et d'un esprit résolument tourné vers l'innovation. De la naissance de la Maison Marie Brizard en 1755 au lancement de Fruits and Wine en 2010, le Groupe Marie Brizard Wine & Spirits a su développer ses marques dans la modernité tout en respectant leurs origines.

L'engagement de Marie Brizard Wine & Spirits est d'offrir à ses clients des marques de confiance, audacieuses et pleines de saveurs et d'expériences. Le Groupe dispose aujourd'hui d'un riche portefeuille de marques leaders sur leurs segments de marché, et notamment William Peel, Sobieski, Krupnik, Fruits and Wine, Marie Brizard et Cognac Gautier.

Marie Brizard Wine & Spirits est coté sur le compartiment B d'Euronext Paris (FR0000060873 - MBWS) et fait partie de l'indice EnterNext® PEA-PME 150.



#### **Contact Investisseurs**

**Raquel Lizarraga**  
raquel.lizarraga@mbws.com  
Tél : +33 1 43 91 50 18

**Simon Zaks, Image Sept**  
szaks@image7.fr  
Tél : +33 1 53 70 74 63



## ANNEXES

### 1. Etats financiers consolidés annuels 2017

#### Compte de résultat

(en milliers d'euros)	31.12.2017	31.12.2016
Chiffre d'affaires	678 707	716 441
Droits d'accises	(255 399)	(285 156)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE DROITS</b>	<b>423 308</b>	<b>431 286</b>
Achats consommés	(289 103)	(271 449)
Charges externes	(71 014)	(71 997)
Charges de personnel	(67 283)	(63 448)
Impôts et taxes	(7 161)	(7 442)
Dotations aux amortissements	(9 017)	(7 471)
Autres produits d'exploitation	8 723	9 210
Autres charges d'exploitation	(15 283)	(7 567)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(26 831)</b>	<b>11 122</b>
Autres produits opérationnels non courants	14 042	16 170
Autres charges opérationnelles non courantes	(59 927)	(11 887)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(72 716)</b>	<b>15 405</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	95	269
Coût de l'endettement financier brut	(5 727)	(3 198)
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(5 632)</b>	<b>(2 929)</b>
Autres produits financiers	16 323	780
Autres charges financières	(5 410)	(17 595)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>5 281</b>	<b>(19 744)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>(67 435)</b>	<b>(4 339)</b>
Impôt sur les résultats	39	11 089
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(67 396)</b>	<b>6 751</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(67 396)</b>	<b>6 751</b>
Part du groupe	(67 328)	6 885
dont résultat net des activités poursuivies	(67 328)	6 885
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession		
Participations ne donnant pas le contrôle	(68)	(134)
dont résultat net des activités poursuivies	(68)	(134)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-2,42 €	0,25 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-2,42 €	0,25 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	-2,42 €	0,25 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-2,42 €	0,25 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	27 792 439	27 504 562
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation	27 816 197	27 541 259



## Bilan

(en milliers d'euros)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Actifs non courants</b>		
Goodwill	15 046	28 408
Immobilisations incorporelles	85 392	110 065
Immobilisations corporelles	67 067	61 868
Actifs financiers	16 285	4 602
Instruments dérivés non courants	127	633
Actifs d'impôts différés	806	6 087
<b>Total actifs non courants</b>	<b>184 723</b>	<b>211 662</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	69 435	75 931
Créances clients	81 359	103 140
Créances d'impôt	3 109	699
Autres actifs courants	23 221	28 881
Instruments dérivés courants	273	356
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 731	49 928
<b>Total actifs courants</b>	<b>237 127</b>	<b>258 936</b>
Actifs destinés à être cédés	1 476	3 760
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>423 326</b>	<b>474 359</b>

(en milliers d'euros)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	56 673	56 661
Primes	175 666	448 544
Réserves consolidées et autres réserves	17 666	(260 986)
Réserves de conversion	(21 002)	(18 164)
Résultat consolidé	(67 328)	6 885
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>161 675</b>	<b>232 940</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2 200	5 585
<b>Total capitaux propres</b>	<b>163 875</b>	<b>238 525</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Avantages au personnel	5 963	5 470
Provisions non courantes	208	1 385
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	13 339	4 082
Autres passifs non courants	2 224	2 391
Instruments dérivés non courants	889	587
Passifs d'impôts différés	9 832	15 493
<b>Total passifs non courants</b>	<b>32 455</b>	<b>29 408</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions courantes	4 137	3 913
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	48 577	45 418
Emprunts à court terme	1 366	2 535
Fournisseurs et autres créanciers rattachés	87 911	70 993
Dettes d'impôt	865	806
Autres passifs courants	82 702	82 110
Instruments dérivés courants	1 438	650
<b>Total passifs courants</b>	<b>226 997</b>	<b>206 425</b>
Passifs destinés à être cédés		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>423 326</b>	<b>474 359</b>



Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>(67 396)</b>	<b>6 751</b>
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(67 396)</b>	6 751
Amortissements et provisions	48 057	(10 325)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	209	128
Effets de l'actualisation financière		14 537
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres		46
Résultats de cession et résultats de dilution	(11 245)	(3 410)
Impact des activités abandonnées		454
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(30 375)</b>	<b>8 181</b>
Charge (produit) d'impôt	(39)	(11 089)
Coût de l'endettement financier net	5 632	2 930
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(24 781)</b>	<b>21</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	45 196	(8 870)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	7 063	(74 699)
Impôts versés	(2 838)	(3 333)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>24 640</b>	<b>(86 882)</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires	(1 061)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(22 221)	(18 786)
Acquisition d'actifs financiers		(14)
Augmentation des prêts et avances consentis	(807)	(2 992)
Diminution des prêts et avances consentis	3 562	620
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	15 524	11 885
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Incidence de variation de périmètre	(56)	(3 972)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(5 060)</b>	<b>(13 258)</b>
Augmentation de capital	35	35 559
Acquisition d'actions propres	(2 746)	(6 693)
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts	48 082	46 544
Remboursement d'emprunts	(50 625)	(884)
Intérêts financiers nets versés	(3 316)	(2 786)
Variation nette des financements court terme	(1 185)	(10 875)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(9 755)</b>	<b>60 865</b>
Incidence de la variation des taux de change	(23)	92
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession		
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>9 803</b>	<b>(39 184)</b>
Trésorerie d'ouverture	49 928	89 112
Trésorerie de clôture	59 731	49 928
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>9 803</b>	<b>(39 184)</b>



## 2. Etats financiers consolidés semestriels 2018

### Compte de résultat

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois retraité</b>
Chiffre d'affaires	266 624	317 660
Droits d'accises	(76 616)	(112 076)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE DROITS</b>	<b>190 008</b>	<b>205 584</b>
Achats consommés	(141 403)	(139 995)
Charges externes	(30 724)	(30 005)
Charges de personnel	(35 497)	(34 370)
Impôts et taxes	(3 203)	(3 133)
Dotations aux amortissements	(4 494)	(4 095)
Autres produits d'exploitation	5 283	4 348
Autres charges d'exploitation	(7 457)	(4 391)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(27 488)</b>	<b>(6 058)</b>
Autres produits opérationnels non courants	275	12 850
Autres charges opérationnelles non courantes	(5 445)	(1 012)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(32 658)</b>	<b>5 780</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	24	65
Coût de l'endettement financier brut	(3 252)	(3 594)
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(3 228)</b>	<b>(3 529)</b>
Autres produits financiers	3 873	5 283
Autres charges financières	(5 275)	(5 067)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(4 630)</b>	<b>(3 313)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>(37 288)</b>	<b>2 467</b>
Impôt sur les résultats	1 583	(254)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(35 705)</b>	<b>2 213</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(35 705)</b>	<b>2 213</b>
Part du groupe	(35 598)	2 160
dont résultat net des activités poursuivies	(35 598)	2 160
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession		
Participations ne donnant pas le contrôle	(106)	52
dont résultat net des activités poursuivies	(106)	52
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-1,28 €	0,08 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-1,28 €	0,08 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	-1,28 €	0,08 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-1,28 €	0,08 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	27 813 971	27 855 017
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation	27 831 633	27 893 055



## Bilan

(en milliers d'euros)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Actifs non courants</b>		
Goodwill	15 031	15 046
Immobilisations incorporelles	87 375	85 392
Immobilisations corporelles	70 740	67 067
Actifs financiers	2 449	16 285
Instruments dérivés non courants	50	127
Actifs d'impôts différés	35	806
<b>Total actifs non courants</b>	<b>175 680</b>	<b>184 723</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	77 369	69 435
Créances clients	53 591	81 359
Créances d'impôt	4 456	3 109
Autres actifs courants	36 938	23 221
Instruments dérivés courants	116	273
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 221	59 731
<b>Total actifs courants</b>	<b>214 690</b>	<b>237 127</b>
Actifs destinés à être cédés	149	1 476
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>390 519</b>	<b>423 326</b>
<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	56 677	56 673
Primes	175 712	175 666
Réserves consolidées et autres réserves	(48 998)	17 666
Réserves de conversion	(19 530)	(21 002)
Résultat consolidé	(35 598)	(67 328)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>128 263</b>	<b>161 675</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2 024	2 200
<b>Total capitaux propres</b>	<b>130 287</b>	<b>163 875</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Avantages au personnel	6 152	5 963
Provisions non courantes	199	208
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	14 129	13 339
Autres passifs non courants	2 106	2 224
Instruments dérivés non courants	366	889
Passifs d'impôts différés	10 356	9 832
<b>Total passifs non courants</b>	<b>33 310</b>	<b>32 455</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions courantes	2 674	4 137
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	48 495	48 577
Emprunts à court terme	31 290	1 366
Fournisseurs et autres créiteurs rattachés	84 756	87 911
Dettes d'impôt	479	865
Autres passifs courants	58 504	82 702
Instruments dérivés courants	725	1 438
<b>Total passifs courants</b>	<b>226 922</b>	<b>226 997</b>
Passifs destinés à être cédés		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>390 519</b>	<b>423 326</b>



Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>(35 705)</b>	<b>2 213</b>
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(35 705)</b>	<b>2 213</b>
Amortissements et provisions	1 658	1 500
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	664	77
Effets de l'actualisation financière		
Ecart juste valeur/valeur comptable de la dette FRN		
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres		(140)
Résultats de cession et résultats de dilution	(268)	(8 154)
Impact des activités abandonnées		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(33 650)</b>	<b>(4 505)</b>
Charge (produit) d'impôt	(1 583)	254
Coût de l'endettement financier net	3 228	3 529
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(32 006)</b>	<b>(721)</b>
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	16 679	32 955
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(34 949)	(24 185)
Impôts versés	1 237	(1 216)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(49 039)</b>	<b>6 832</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(13 598)	(14 028)
Acquisition d'actifs financiers	)	
Augmentation des prêts et avances consentis	(13)	(313)
Diminution des prêts et avances consentis	15 594	147
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 961	13 548
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Incidence de variation de périmètre		(925)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>4 944</b>	<b>(1 571)</b>
Augmentation de capital	53	34
Acquisition d'actions propres	52	(1 500)
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts		1 551
Remboursement d'emprunts	(533)	(349)
Intérêts financiers nets versés	(3 178)	(1 332)
Variation nette des financements court terme	30 523	(4 149)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>26 917</b>	<b>2 552</b>
Incidence de la variation des taux de change	(332)	(84)
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession	(17 510)	
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(17 510)</b>	<b>7 729</b>
Trésorerie d'ouverture	59 731	49 928
Trésorerie de clôture	42 221	57 657
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(17 510)</b>	<b>7 729</b>