

CHAMPAGNE  
**VRANKEN**  
REIMS FRANCE

**HEIDSIECK & Co**  
MONOPOLE  
ESTABLISHED 1845

Château  
La Gordonne

**SAO PEDRO**  
PORTO

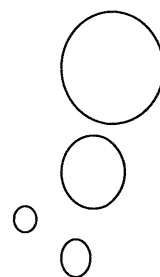
CHAMPAGNE  
**POMMERY**  
REIMS FRANCE

CHAMPAGNE  
Charles LAFITTE

**Listel**

**ROZÈS**  
PORTO

**VRANKEN POMMERY**  
MONOPOLE

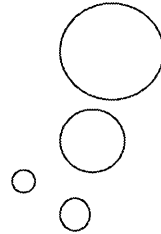


# RAPPORT FINANCIER

---

**SEMESTRIEL**

**au 30 Juin 2009**

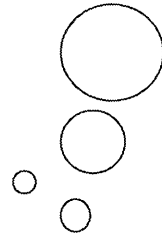


## Rapport Financier Semestriel

---

au 30 juin 2009

- **Communiqué Financier du 31 août 2009**
- **Attestation du Rapport Financier**
- **Comptes consolidés au 30 juin 2009**
- **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**



## Rapport Financier Semestriel

---

au 30 juin 2009

- **Communiqué Financier du 31 août 2009**



## Communiqué de Presse

### RESULTATS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2009

#### GAIN SIGNIFICATIF DE PARTS DE MARCHÉ ET BONNE RESISTANCE DE LA RENTABILITÉ

**Reims, le 31 août 2009** – Le Conseil d'Administration de Vranken-Pommery Monopole s'est réuni le 28 août 2009 sous la présidence de Paul-François Vranken et en présence des Commissaires aux Comptes pour arrêter les comptes du Groupe pour le premier semestre 2009.

<b>Comptes consolidés</b> En millions d'euros	<b>30.06.2009</b>	30.06.2008 Publié	30.06.2008 Retraité(*)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>83,0</b>	90,3	90,3
<b>Résultat opérationnel</b> <i>Marge opérationnelle (en % du Chiffre d'affaires)</i>	<b>7,2</b> <b>8,7 %</b>	10,3 11,4 %	11,0 12,1 %
<b>Résultat net</b>	<b>-2,9</b>	-1,9	-1,9

(\*) Retraitements des frais liés à la vendange et reclassements d'actifs courants (IAS8)

#### Activité : succès commerciaux et gain significatif de parts de marché

Dans un contexte général dégradé qui entraîne une baisse du marché de l'ordre de 30%, le Groupe Vranken-Pommery Monopole préserve son activité en volume de ventes, et sa part de marché a progressé sur le semestre, passant de 7,5% à 9,7 % du marché des Maisons de Champagne.

Si le mix-produit est défavorable dans l'environnement actuel, le maintien du positionnement prix des Marques Internationales de Champagne, Vranken, Pommery, Heidsieck & C° et Charles Lafitte, permet de procurer un effet prix stable.

Par ailleurs, compte tenu des ventes de Vranken-Pommery Monopole réalisées à 90 % en Europe, l'effet devise reste limité et l'impact négatif est de l'ordre de 0,2 M€.

Premier créateur d'un portefeuille de Marques de Champagne, Vranken-Pommery Monopole puise les raisons de sa dynamique dans cinq atouts principaux :

- un réseau de vente très mobilisé, fort de plus de 220 commerciaux intégrés
- une position historiquement forte en Europe du Nord, berceau de la consommation du Champagne
- une politique très rigoureuse de la gestion des stocks « aval » des réseaux de distribution propres, mise en place depuis 7 ans
- 4 Marques internationales installées dans le monde entier et qui sont des référents qualitatifs pour les consommateurs
- la création et l'innovation marketing ininterrompues et adaptées aux circonstances.

### **Résultats : bonne résistance de la rentabilité opérationnelle**

#### ■ Compte de résultat

- Le résultat opérationnel s'élève à 7,2 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 11 millions au 30 juin 2008. Dans le contexte d'un mix produit plus défavorable au cours de la période, les ventes des Champagnes de Marques Internationales ont permis une bonne résistance de la rentabilité opérationnelle qui s'élève à 8,7 %. Toutefois, la forte saisonnalité de l'activité Champagne ne permet pas d'extrapoler la rentabilité semestrielle sur une année pleine.
- Les charges financières nettes sur le 1er semestre 2009 s'élèvent 10,2 millions d'euros contre 13,0 millions d'euros au 1er semestre 2008. Cette réduction des charges financières est majoritairement due à la baisse des taux d'intérêts, impactant favorablement l'endettement à taux variable.
- En conséquence, le résultat net s'élève à - 2,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

#### ■ Endettement net et situation financière

Pour mémoire, un stock minimum de 3 ans est indispensable pour garantir une grande qualité à nos produits et sa constitution implique la mise en place d'un programme de financements spécifiques.

Au 30 juin 2009, l'endettement financier net s'élève à 564 millions d'euros contre 531 millions d'euros au 30 juin 2008. A titre de garantie, le niveau de dettes opérationnelles stratégiques est sécurisé à 100 % par la valeur des stocks à fin juin 2009.

- Au 1er semestre 2009, la progression limitée de l'endettement net résulte d'un accroissement du besoin en fonds de roulement maîtrisé, deux fois inférieur à celui de la précédente période.
- Cet endettement devrait s'inscrire en baisse au second semestre, notamment du fait d'une vendange 2009 significativement inférieure à celle de 2008 en fonction des décisions interprofessionnelles à venir.
- Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 226 millions d'euros au 30 juin 2009, traduisant le renforcement de la structure du Groupe.

#### ■ Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 10 juin 2009 a décidé la distribution d'un dividende de 1,35 euros par action au titre de l'exercice 2008 correspondant à un montant global de 7 millions d'euros. Ce dividende a été mis en paiement le 15 juillet 2009.

## Perspectives

Le 1<sup>er</sup> semestre représente traditionnellement moins de 30 % du chiffre d'affaires de l'année. Cette saisonnalité est d'autant plus prononcée sur les ventes à l'Export et ne permet donc pas de dégager des tendances affirmées sur l'année.

Les résultats encourageants des analyses de consommations qui extériorisent une tendance soutenue sur les grands marchés européens : France, Allemagne et Italie, et plus particulièrement pour la consommation à domicile, laissent entrevoir la possibilité d'une amélioration du mix produit au second semestre.

Par ailleurs, les décisions de l'Interprofession de la Champagne devraient réduire significativement les volumes de raisin mis en marché à la vendange 2009. C'est dans ce contexte que les volumes de stocks de Vranken-Pommery Monopole permettront de maintenir pour les trois exercices futurs une activité soutenue de ses ventes.

Enfin, si la détérioration du mix produit peut impacter le résultat opérationnel 2009, Vranken-Pommery Monopole entend sécuriser au mieux ses résultats futurs et continuer à gagner des parts de marché dans l'univers privilégié des Marques de grande renommée.

## Prochaines communications

Chiffre d'Affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 : 22 octobre 2009

## A propos de Vranken-Pommery Monopole

Vranken-Pommery Monopole est le deuxième acteur du Champagne. Son portefeuille de grandes Marques comprend VRANKEN et ses Cuvées Diamant et Demoiselle, POMMERY et ses Cuvées Louise et POP, CHARLES LAFITTE et HEIDSIECK & CO. Vranken-Pommery Monopole est propriétaire des Marques de Porto haut de gamme Rozès et Sao Pedro. Enfin, le Groupe est le leader de la distribution des Vins Rosés avec les Vins des Sables -gris de gris- des Domaines Listel et les Vins de Provence -rosé- du Château La Gordonne dont il assure la commercialisation dans le Monde.

Le chiffre d'affaires de Vranken-Pommery Monopole s'élève à 285,8 millions d'euros en 2008. En tenant compte de l'activité de distribution des produits Listel, le volume d'affaires du Groupe, coopérations commerciales déduites, s'établit à plus de 350 millions d'euros de produits à valeur ajoutée.

Vranken-Pommery Monopole est une société cotée sur NYSE Euronext Paris.

(Code "VRAP", code ISIN : FR0000062796).

Les documents relatifs à ce communiqué sont disponibles sur le site internet de la société.

[www.vrankenpommery.fr](http://www.vrankenpommery.fr)

## CONTACTS

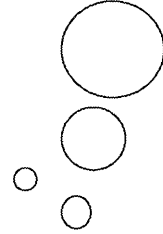
### Vranken-Pommery Monopole :

Paul Bamberger – Directeur Général [pbamberger@vrankenpommery.fr](mailto:pbamberger@vrankenpommery.fr) Tel : + 33 3 26 61 62 34

### Image 7 :

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

Caroline Simon – [caroline.simon@image7.fr](mailto:caroline.simon@image7.fr) Tel : +33 1 53 70 74 25



**Rapport Financier Semestriel**

---

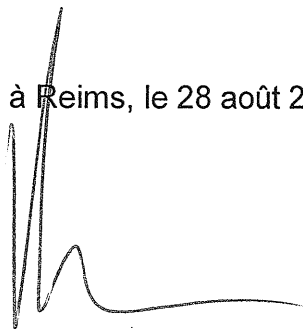
au 30 juin 2009

- **Attestation du Rapport Financier**

### Attestation du rapport financier semestriel

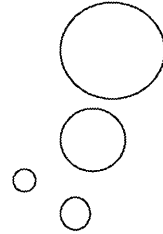
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Reims, le 28 août 2009



**Paul-François Vranken**  
**Président Directeur Général**





## Rapport Financier Semestriel

---

au 30 juin 2009

- **Comptes consolidés au 30 juin 2009**

# Comptes Consolidés au 30 Juin 2009

## Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2009 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>82 986</b>	<b>90 292</b>	<b>90 292</b>	<b>285 832</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>2</b>	<b>- 53 584</b>	<b>- 56 721</b>	<b>- 57 418</b>	<b>- 185 152</b>
Charges de personnel *	3	17 269	17 207	17 207	36 241
Autres Produits d'exploitation	4	947	922	922	928
Autres Charges d'exploitation	4	345	301	301	863
Impôts et taxes	5	1 851	1 709	1 709	4 016
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges	6	513	331	331	1 445
Dotations aux amortissements et provisions	7	4 410	4 415	4 415	10 033
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 987</b>	<b>11 192</b>	<b>10 495</b>	<b>51 900</b>
Autres Produits	8	463	880	880	1 791
Autres Charges	8	277	1 069	1 069	2 013
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7 173</b>	<b>11 003</b>	<b>10 306</b>	<b>51 678</b>
Produits financiers	9	1 795	2 425	2 425	6 573
Charges financières	9	12 041	15 446	15 446	32 912
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>3 073</b>	<b>2 018</b>	<b>2 715</b>	<b>25 339</b>
Impôts sur les résultats	10	205	103	731	8 220
<b>Résultat net</b>		<b>- 2 868</b>	<b>- 1 915</b>	<b>- 1 984</b>	<b>17 119</b>

\* y compris participation des salariés

## Résultat global

### Ventilation du résultat net consolidé

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
<b>Résultat net</b>	-2 868	-1 915	-1 984	17 119
- dont part des minoritaires	-339	-111	-80	224
<b>- dont part du Groupe</b>	<b>-2 529</b>	<b>-1 804</b>	<b>-1 904</b>	<b>16 895</b>
Résultat par action	-0,48	-0,35	0,37	3,24
Résultat dilué par action en €	-0,48	-0,35	0,37	3,24

### Impacts des produits et charges ne constituant pas des composantes du résultat consolidé

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
<b>Résultat net</b>	- 2 868	- 1 915	- 1 984	17 119
<b>Produits &amp; Charges non comptabilisés en Résultat</b>	<b>- 1 436</b>	<b>1 904</b>	<b>1 904</b>	<b>- 10 379</b>
Ecart de conversion sur entités étrangères	- 631	159	159	- 461
Instruments financiers	- 1 228	2 662	2 662	- 13 713
Engagement envers le personnel - Frais médicaux	-	-	-	- 1 414
Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en Résultat	423	- 917	- 917	5 209
<b>Résultat global</b>	<b>- 4 304</b>	<b>- 10</b>	<b>- 80</b>	<b>6 740</b>
<b>Ventilation du Résultat global</b>				
Groupe	- 3 906	97	- 4	6 578
Minoritaires	- 398	- 107	- 76	162

## Bilan consolidé au 30 Juin 2009 - Normes IFRS

## Actif

En K€	Note annexe	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Ecart d'acquisition				-	-
Immobilisations incorporelles	12	90 635	91 397	91 397	90 599
Immobilisations corporelles	13	128 601	128 831	128 831	130 115
Autres actifs non courants	14	13 374	13 993	13 993	14 074
Impôts différés actif	23	4 339	4 133	4 255	3 318
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>236 949</b>	<b>238 354</b>	<b>238 476</b>	<b>238 106</b>
Stocks et en-cours	15	561 470	520 931	515 941	551 599
Clients & comptes rattachés	16	81 305	96 920	96 920	138 354
Autres actifs courants	17	45 656	51 834	56 633	53 784
Actifs financiers courants	18	321	6 393	6 393	-
Trésorerie	19	6 195	4 008	4 008	5 069
<b>Total Actifs courants</b>		<b>694 947</b>	<b>680 086</b>	<b>679 895</b>	<b>748 806</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>931 896</b>	<b>918 440</b>	<b>918 371</b>	<b>986 912</b>

## Passif

En K€	Note annexe	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Capital		78 997	78 997	78 997	78 997
Réserves & Primes		140 688	142 289	142 289	130 957
Résultat		2 529	- 1 804	- 1 904	16 895
<b>Capitaux propres ( part du groupe )</b>	<b>20</b>	<b>217 156</b>	<b>219 482</b>	<b>219 382</b>	<b>226 849</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>8 657</b>	<b>8 580</b>	<b>8 611</b>	<b>8 994</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>225 813</b>	<b>228 062</b>	<b>227 993</b>	<b>235 843</b>
Emprunts & dettes financières	21	109 690	413 994	413 994	409 855
Engagements envers le personnel	22	4 527	3 262	3 262	4 565
Impôts différés passif	23	27 688	34 145	34 145	28 776
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>141 905</b>	<b>451 401</b>	<b>451 401</b>	<b>443 196</b>
Fournisseurs & comptes rattachés	24	88 734	99 929	99 929	152 120
Provisions pour risques et charges	25	497	192	192	1 101
Dettes d'impôt	26	5 279	2 661	2 661	16 062
Autres passifs courants	27	8 761	9 093	9 093	13 065
Emprunts & concours bancaires	21	449 334	127 073	127 073	115 447
Passifs financiers courants	28	11 573	29	29	10 078
<b>Total Passifs courants</b>		<b>564 178</b>	<b>238 977</b>	<b>238 977</b>	<b>307 873</b>
<b>Total du passif</b>		<b>931 896</b>	<b>918 440</b>	<b>918 371</b>	<b>986 912</b>

## Tableau de financement par analyse des flux de trésorerie

### Normes IFRS

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net des sociétés intégrées	2 868	1 915	1 984	17 119
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- amortissements & provisions	3 626	4 015	4 015	10 902
- variation des impôts différés	1 720	637	757	933
- plus et moins values de cession	110	104	104	96
- instruments financiers nets des impôts différés	35	5	5	59
- engagement envers le personnel	25			76
- variation auto contrôle	688	504	504	68
- divers			1	69
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>444</b>	<b>853</b>	<b>662</b>	<b>28 842</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	17 980	44 223	44 032	49 834
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>18 424</b>	<b>43 370</b>	<b>43 370</b>	<b>20 992</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations	2 284	7 154	7 154	13 627
Cession d'immobilisations	785	538	538	1 450
Incidence des variations de périmètres	409	282	282	252
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>1 908</b>	<b>6 898</b>	<b>6 898</b>	<b>12 429</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	7 069	7 043	7 043	7 035
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	8	8	8	8
Augmentation de capital en numéraires				
Emissions d'emprunts et Concours bancaires	90 901	57 424	57 424	62 576
Remboursement d'emprunts	57 179	9 160	9 160	30 077
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>26 645</b>	<b>41 213</b>	<b>41 213</b>	<b>25 456</b>
<b>Variation de trésorerie</b>				
Trésorerie d'ouverture	5 069	13 064	13 064	13 064
Trésorerie de clôture	6 195	4 008	4 008	5 069
Variation des cours des devises				
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 126</b>	<b>9 056</b>	<b>9 056</b>	<b>7 995</b>

## Variation des capitaux propres

### Normes IFRS

En K€	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation *	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres- Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er Janvier 2008</b>	<b>78 997</b>	<b>28 970</b>	<b>99 765</b>	<b>25 476</b>	<b>2 480</b>	<b>226 987</b>	<b>8 701</b>	<b>235 688</b>
Résultat de l'Exercice			17 119			16 895	224	17 119
Distributions de dividendes		-	7 043		-	7 035	8	7 043
Imputation des titres autodétenus		-	68		-	68	-	68
Variation de périmètre			90			-	90	90
Variation de l'exercice instruments financiers					-	8 987	4	8 991
Frais médicaux		-	931		-	929	2	931
Autres		-	20		-	13	7	20
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2008</b>	<b>78 997</b>	<b>28 970</b>	<b>108 912</b>	<b>25 476</b>	<b>-</b>	<b>6 511</b>	<b>8 994</b>	<b>235 844</b>
Résultat de la période		-	2 867		-	2 529	339	2 867
Distributions de dividendes		-	7 048		-	7 039	8	7 048
Imputation des titres autodétenus			689			689		689
Variation de l'exercice instruments financiers					-	806	1	805
Autres					-	9	9	-
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 Juin 2009</b>	<b>78 997</b>	<b>28 970</b>	<b>99 686</b>	<b>25 476</b>	<b>-</b>	<b>7 316</b>	<b>8 657</b>	<b>225 813</b>

\* Réévaluation des terres à vignes à la juste valeur et régularisation des impôts différés sur les Marques

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 Août 2009.

## Méthodes comptables

### 1. Introduction

Conformément au règlement adopté par l'Union Européenne en date du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés de Vranken-Pommery Monopole (le Groupe) ont été établis au 30 Juin 2009 selon les normes IAS/IFRS et les interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2009 et approuvées par l'Union Européenne et conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Les principes comptables suivis par le Groupe sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers du Groupe de l'exercice précédent.

Les normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1er Janvier 2009 sur les comptes consolidés sont les suivantes :

- IFRS 8 sur les segments opérationnels,
  - IAS 1 sur la présentation révisée des états financiers, présentation d'un état complémentaire sur le résultat global,
  - IAS 23 sur l'incorporation des coûts d'emprunts directement liés à la production d'un actif éligible,
  - IFRS 2 sur les conditions d'attribution d'une rémunération en actions,
  - IAS 1 et IAS 32 sur les instruments financiers remboursables au gré du porteur,
  - IFRIC 1 et IAS 27 sur le coût des titres de participation,
  - IFRIC 13 sur les programmes de fidélisation des clients,
  - IFRIC 14 sur le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies et obligation de financement minimum,
  - IFRIC 15 sur les contrats de construction immobilière,
  - IFRIC 16 sur les couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- L'application de ces textes n'a pas d'impacts sur les comptes consolidés du groupe.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de façon anticipée les normes et interprétations suivantes adoptées ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la date de mise en application est postérieure aux exercices ouverts au 1er janvier 2009 :

- IFRIC 3 révisée suite au projet "Business Combinations phase II",
- IAS 27 révisée suite au projet "Business Combinations phase II",
- IFRIC 12 sur les concessions de services publics,
- IFRIC 16 sur les couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 sur le distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 sur les transferts d'actifs de la part de clients.

Le Groupe n'anticipe pas à ce stade d'impacts significatifs qu'auront ces textes sur les comptes consolidés lorsqu'ils seront appliqués.

Nous rappelons à titre d'information les principes retenus lors de la première application des normes IAS/IFRS :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 (IFRS 3) n'ont pas été retraités
- les actifs incorporels n'ont pas été réévalués
- certains actifs corporels ont fait l'objet d'une réévaluation à la valeur de marché
- les valeurs actuarielles des indemnités de fin de carrière et autres avantages au personnel ont fait l'objet d'une première comptabilisation
- les normes IAS 32 et 39 sur les instruments financiers ont été appliquées au 1er janvier 2005

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS conduit le Groupe à effectuer des estimations en fonction des meilleures informations disponibles et à faire des hypothèses raisonnables concernant la valeur des actifs et des passifs, les produits et charges et l'information financière donnée dans certaines notes de l'annexe.

La crise économique et financière emporte de multiples conséquences pour les entreprises, notamment, au point de vue de leur activité et de leur financement. A la date d'arrêt des comptes, aucun élément tant commercial que financier n'est de nature à impliquer des conséquences significatives sur les hypothèses habituellement retenues pour élaborer les estimations. Aussi, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

Au cours du 1er semestre 2009, aucun actif n'a été réévalué. Les valeurs au bilan sont celles estimées dans le cadre d'une activité normale.

### 2. Faits marquants

La société Vranken Pommery Deutschland, filiale allemande, a fait l'acquisition à 100% des titres d'une société allemande de négoce de vins au 1er semestre 2009. Cette nouvelle filiale a été absorbée par sa mère avec effet rétroactif au 1er Janvier 2009. Cette fusion a dégagé un mali de 126 k€ correspondant à la valeur du fonds commercial de la société fusionnée.

Le périmètre de consolidation s'est étendu par la création d'une nouvelle filiale en Australie, Vranken Pommery Australia, qui sera intégré dans le périmètre de consolidation à partir du 2d semestre 2009.

La société Vranken Pommery Monopole a pris des participations dans deux sociétés, une nouvellement créée et une en cours de création, qui ne font ou ne feront pas parties du périmètre de consolidation aux vues de pourcentages très faibles de ces prises de participation et du caractère de non contrôle exclusif, conjoint ou influence notable.

Les sociétés Vranken Pommery Monopole, Champagne Vranken, Champagne Charles Lafitte et Pommery font l'objet, actuellement, d'une vérification de la comptabilité par l'administration fiscale. Ces vérifications portent sur les exercices ouverts à compter du 1er Janvier 2005 et jusqu'au 31 décembre 2007. Une proposition de rectification concernant les exercices 2005-2006-2007 a été adressée, dans laquelle l'administration envisagerait un redressement portant sur les méthodes adoptées à l'occasion de la transition des normes IFRS. Une contestation de ces notifications a fait l'objet d'un courrier justifiant la position du groupe. A ce stade de la procédure, aucune provision n'a pu être déterminée.

Au jour de l'arrêt des comptes par le conseil d'administration, les exercices contrôlés font l'objet d'une demande de saisine auprès de la commission départementale ou nationale des impôts directs et des taxes sur le chiffre d'affaires. L'impact éventuel maximum dans les comptes consolidés pourrait être de 1 214 k€.

En conformité avec l'IAS 8, les comptes au 30 juin 2008 ont été modifiés de deux éléments :

- incorporation dans la valorisation des stocks des frais de vendange pour un montant de 4 990 k€ contre 5 216 k€ au 30 juin 2009,
- inscription en coût de période de certains actifs courants pour un montant de 4 293 k€.

Les retraitements concernés ont pour impact global de majorer le Résultat Net au 30 Juin 2008 de 69 k€.

## 3. Principes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent l'ensemble des filiales jugées significatives dans lesquelles VRANKEN POMMERY MONOPOLE exerce un contrôle exclusif, conjoint ou une influence notable.

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation ont établi un arrêté de leurs comptes au 30 Juin 2009.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Dans le cadre du contrat de commissionnaire, Vranken Pommery Monopole perçoit une commission sur les ventes réalisées sur les produits Listel, cette commission est enregistrée en chiffre d'affaires - Prestations de services et autres - pour un montant de 900 k€. De part les règles du statut de commissionnaire, Vranken Pommery Monopole achète à la société Domaines Listel, entreprise liée, les produits au prix où ils sont vendus aux clients.

Ces flux d'achats-ventes entre Vranken Pommery Monopole d'une part, et Domaines Listel d'autre part, ont été neutralisés dans la présentation des comptes consolidés. Les comptes Clients/Fournisseurs n'ont pas fait l'objet de traitement spécifique.

Dans le cas des filiales étrangères de distribution du Groupe, ce même principe a été appliqué à compter de l'exercice 2007.

Pour la période, le chiffre d'affaires neutralisé sur les produits Listel et sur les prestations Vranken Pommery Monopole vers cette société s'est élevé à 39 504 k€.

## 4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation	30-juin-2009		31-déc-2008	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>France</b>				
<b>SA VRANKEN POMMERY MONOPOLE</b> N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SA Champagne VRANKEN</b> N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henri Vasnier 51100 REIMS	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%
<b>SA VRANKEN POMMERY VIGNOBLES</b> N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
<b>SCEV RENE LALLEMENT</b> N° SIRET 315 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,91%	99,95%	99,91%	99,95%
<b>SAS B.M.T. VIGNOBLES</b> N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,93%	99,70%	99,90%
<b>SAS ORGE BASSIN</b> N° SIRET 320 048 408 00019 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,47%	99,68%	99,42%	99,63%
<b>SAS SALIMEL</b> N° SIRET 097 150 411 00011 Rue du 8 Mai 1945 51530 CRAMANT	99,62%	99,84%	99,59%	99,80%
<b>SAS VAL CHATAIN</b> N° SIRET 380 369 157 00025 Chemin du Val Soulois-Le Mont Marvin 10110 MERREY SUR ARCE	99,76%	99,96%	99,75%	99,97%
<b>SA Champagne CHARLES LAFITTE</b> N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>SA HEIDSIECK &amp; C° MONOPOLE</b> N° SIRET 338 509 045 00047 42, avenue de Champagne 51200 EPERNAY	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%
<b>SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE</b> N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,54%	99,58%	99,54%	99,58%



Sociétés du périmètre de consolidation -Suite	30-juin-2009		31-déc-2008	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SCI LES ANSINGES MONTAIGU</b> N° SIRET 398 362 988 00030 42, avenue de Champagne 51200 EPERNAY	99,96%	100,00%	99,96%	100,00%
<b>POMMERY SA</b> N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>DOURO INVEST</b> N° SIRET 477 923 171 00011 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b><i>Etranger</i></b>				
<b>VRANKEN POMMERY DEUTSCHLAND GmbH</b> Konrad-Zuse-Str.16 66459 KIRKEL-LIMBACH Allemagne	98,97%	98,97%	98,97%	98,97%
<b>VRANKEN POMMERY BELGIUM</b> Square Sainctelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>CHARBAUT AMERICA Inc.</b> 145, West 45th Street Suite 1001 10036 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>ROZES SA</b> Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	74,98%	74,98%	74,98%	74,98%
<b>VRANKEN POMMERY U.K. Ltd</b> 144 - 146 EAST BARNET ROAD BARNET - HERTFORDSHIRE - EN4 8 RD Royaume Uni	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN POMMERY SUISSE SA</b> Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A.</b> E.N. 221 KM 100, Poiaras, Freixo E. Cinta Portugal	74,99%	75,00%	74,99%	75,00%
<b>VRANKEN JAPAN Co., Ltd</b> Ginza Bldg 6F, 1-3-11 Shintomi, Chuo-Ku, TOKYO 141-0054 JAPAN	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
<b>VRANKEN POMMERY ITALIA, Spa</b> Via Roma nr.44 - 29029 RIVERGARO (Pc) Italie	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%

Sociétés exclues du périmètre de consolidation		30-juin-2009 Valeur des Titres Brut en k€
SADEVE SA	Pourcentage de détention inférieur à 12,27% Aucun contrôle ni pouvoir	1 117
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole	30
L'EXCELLENCE AUTOMOBILE SAS	Pourcentage de détention à 11,76% Importance négligeable	8
<b>TOTAL</b>		<b>1 155</b>

## 5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 5.1 Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères hors zone "euro" (Charbaut America, Vranken Pommery UK, Vranken Pommery Suisse et Vranken Japan ) sont converties en euros au :

- taux de change de clôture pour le bilan ;
- taux de change moyen pour le résultat.

La différence de change en résultant est inscrite au bilan sous une rubrique spécifique.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture			Taux moyen		
Etats-Unis	1 €	=	1,4134 USD	1 €	=	1,3379 USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8521 GBP	1 €	=	0,8900 GBP
Suisse	1 €	=	1,5265 CHF	1 €	=	1,5054 CHF
Japon	1 €	=	135,5100 JPY	1 €	=	128,4083 JPY

### 5.2 Opérations en devises

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur du mois où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

### 5.3 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des filiales acquises et la quote part de la juste valeur des actifs nets à la date de leur entrée dans le périmètre de consolidation. Dans le cas d'une différence négative, celle-ci est portée directement au résultat.

### 5.4 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement par les Marques, les droits aux baux et autres immobilisations incorporelles quand ceux-ci remplissent les critères de comptabilisation de la norme IAS 38.

Les Marques, droits aux baux et autres immobilisations incorporelles sont évalués à leur coût d'acquisition. Les Marques ne sont pas amorties, les droits aux baux le sont sur la durée des contrats et les autres immobilisations incorporelles font l'objet d'un amortissement en fonction de leur durée d'utilité.

Les Marques DEMOISELLE, Champagne Charles LAFITTE, ROZES et Quinta do Grifo ont été comptabilisées dans le cadre de l'évaluation des actifs acquis lors de l'affectation du coût d'acquisition.

Il est effectué un test de valeur, à chaque clôture annuelle, sur les actifs incorporels selon les modalités indiquées au paragraphe 5.8 afin de déterminer les éventuelles dépréciations de ces éléments.

Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs devient inférieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence.

Au cours du 1er semestre 2009, le Groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

### 5.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles suivantes sont évaluées selon la norme IAS 16 :

- Evaluation des terres à vigne selon le modèle de la juste valeur compte tenu de l'existence d'un marché actif. Elles font l'objet d'une comptabilisation à la clôture en valeur de marché, valeur résultant de données officielles publiées sur les transactions récentes dans la même région, ou d'expertises indépendantes, dans le cas où l'écart est significatif.

L'écart entre le coût historique et la valeur de marché est inscrit en capitaux propres, en "Réserves de réévaluation". Si la valeur de marché devient inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

La valeur des pieds de vignes ne peut être mesurée de façon fiable séparément de la valeur de la terre.

- Evaluation des autres actifs corporels selon le modèle du coût.

Lors de l'établissement du bilan d'ouverture en normes IFRS, le groupe a utilisé la possibilité offerte par la norme IFRS 1 de réévaluer les terrains, principaux bâtiments d'exploitation et certaines installations techniques d'élevage du vin à leur juste valeur uniquement lors du passage aux IFRS au 1er janvier 2005.

Les immobilisations constituées de composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes font l'objet d'un suivi par composant et d'un amortissement sur leur durée d'utilisation.

Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financement sont inscrits à l'actif selon les principes de la norme IAS 17. Les autres contrats constituent des locations simples et sont comptabilisés en résultat.

La dernière réévaluation des terres à vigne, selon la base des données officielles et sans recours à un expert indépendant, a été réalisée au 31 décembre 2007.

La dernière évaluation, concernant les immeubles, par un expert indépendant a été réalisée lors de la clôture des comptes 2007. Cette évaluation n'avait pas remis en cause les valeurs portées au bilan.

Constructions	10 à 99 ans
Vignobles (plantations et aménagements)	25 à 40 ans
Installations d'élevage du vin	15 à 30 ans
Installations techniques	4 à 10 ans
Matériels et outillages	4 à 10 ans

Au cours du 1er semestre 2009, le Groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Aucune réévaluation ou dépréciation n'a été constatée.

### 5.6 Actifs destinés à être cédés

Un actif immobilisé, ou un groupe d'actifs et de passifs, sont classés comme destinés à être cédés quand leur valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Les immobilisations destinées à être cédées ne sont plus amorties à compter de la date de décision de cession.

Ces actifs ou cette activité sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et leur juste valeur des coûts de la vente.

A la clôture, il n'existe pas d'actif de cette catégorie.

### 5.7 Autres actifs non courants

Ce poste comprend principalement des prestations réalisées sur les vins bloqués appartenant encore à nos livreurs de raisins.

Les titres de participations non consolidés (cf Note 4) et les créances rattachées aux investissements sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs de ces titres de participation sont comptabilisées en capitaux propres.

### 5.8 Valeur recouvrable des immobilisations

Conformément à la norme IAS 36 (Dépréciation d'actifs), des tests de dépréciation sont conduits à chaque indice de perte de valeur et au minimum une fois par an.

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles et corporelles sont suivis par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

Le Groupe Vranken-Pommery Monopole est organisé autour des ses quatre Maisons de Champagne (Vranken, Heidsieck & Co Monopole, Pommery et Charles Lafitte) et de sa Maison de Porto (Rozes).

Heidsieck & Co Monopole, qui n'a pas d'outil de production propre a concédé une licence d'élaboration de champagne à la Maison Vranken.

Le Groupe a donc décomposé son activité en quatre UGT, correspondant à quatre sociétés et à quatre outils de production dédiés :

- Vranken, y compris Heidsieck & Co Monopole
- Pommery
- Charles Lafitte
- Rozes

A compter du 1er janvier 2009, la société Charles Lafitte a donné par contrat de location gérance son activité à la société Champagne Vranken.

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable d'un actif devient inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée entre le prix de vente net probable de l'actif et sa valeur d'utilité.

Compte tenu de la durée de vie indéfinie des marques de champagne, les valeurs d'utilité sont déterminées à partir de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une période de 10 ans, associés à une valeur terminale et un taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation retenu par ces calculs étant le coût moyen pondéré du capital.

Les projections de flux de trésorerie construites sur des hypothèses raisonnables et documentées reflétant l'utilisation de l'actif dans son état actuel et représentant la meilleure estimation par la direction de l'ensemble des conditions économiques qui existeront pendant la durée d'utilité.

Une analyse de la sensibilité de plus ou moins 0,5% tant au niveau du taux d'actualisation que du taux de croissance à l'infini a permis de confirmer les valeurs retenues.

Les tests effectués lors de la dernière clôture des comptes ne nous ont pas amené à comptabiliser de dépréciation.

### 5.9 Gestion des risques

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement pour gérer les risques de change et de taux d'intérêts auxquels il est confronté dans le cadre de ses opérations.

#### Risque de Change

Les instruments de couverture contre le risque de change utilisés par le Groupe sont des instruments dits "classiques". Du fait de la position de Vranken-Pommery Monopole, exportateur en devises, ce sont des ventes à terme.

Dans le respect des normes IFRS, ces dérivés de change sont réévalués à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice, ces revalorisations sont enregistrées nettes d'impôts différés.

Il est effectué une distinction entre la couverture des flux de trésorerie futurs et la couverture des en-cours à la clôture de l'exercice.

En cas de couverture des en-cours figurant au bilan, les écarts de conversion sont constatés en résultat financier.

L'enregistrement de l'écart de juste valeur diffère selon le caractère efficace ou non efficace de l'instrument concerné. Le dérivé est considéré comme efficace si le rapport des variations de l'instrument et du sous-jacent est compris entre 80% et 125%.

La part efficace de la couverture est inscrite au bilan en contrepartie des capitaux propres, la part considérée inefficace est enregistrée en résultat financier de la période.

Le calcul de la juste valeur de ces instruments financiers est déterminé sur la base des valorisations effectuées par les banques.

#### Risque de couverture de Taux

L'endettement du Groupe est principalement composé d'emprunts à taux variables, dont les crédits de vieillissements destinés à financer les stocks.

Le risque de taux d'intérêts est couvert par des instruments classiques de type Swap, Collar et CAP.

En application des normes IFRS, les instruments financiers sont inscrits au bilan pour leur valeur de marché ou juste valeur. L'enregistrement de l'écart de juste valeur diffère selon le caractère efficace ou non efficace de l'instrument concerné. Le dérivé est considéré comme efficace si le rapport des variations de l'instrument et du sous-jacent est compris entre 80% et 125%.

La part efficace de la couverture est inscrite au bilan en contrepartie des capitaux propres, la part considérée inefficace est enregistrée en résultat financier de la période.

Le calcul de la juste valeur de ces instruments financiers est déterminé sur la base des valorisations effectuées par les banques.

#### Risque de Liquidité

La capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers est assurée par la Direction Financière. La liquidité repose sur le maintien de disponibilités, de facilités de crédit confirmées, d'opérations de cession de créances et sur la mise en place de crédit de vieillissement afin de permettre le financement du vieillissement des vins.

Afin d'optimiser la gestion de ses disponibilités de manière centralisée, la société Vranken Pommery Monopole a conclu avec l'ensemble de ses filiales françaises une convention de trésorerie.

Cette convention permet à Vranken Pommery Monopole de centraliser la quasi-totalité des excédents disponibles des sociétés contrôlées.

Des financements sur des entités du groupe sont également mis en place dans le cadre de financements de projets et/ou d'acquisition notamment de terres à vignes et d'équipements de nature industrielle ou immobilière pour lesquels le groupe souhaite obtenir le concours de ses principaux bailleurs de fonds.

Risque d'exigibilité

Au 30 Juin 2009, seul un emprunt pour un capital restant dû de 2 750 k€ fait l'objet de covenants. A chaque clôture annuelle ces ratios, Endettement net/Capitaux Propres et Résultat net/Chiffre d'Affaires, sont respectés.

Pour l'ensemble du reste de l'endettement, il n'y a pas de covenants particuliers entraînant l'exigibilité, en dehors de ceux figurant habituellement dans les contrats de prêts, tels que :

- défaut de paiement à bonne date des échéances,
- cessation ou cession de tout ou partie significative de l'activité.

Risque de crédit

Les clients du Groupe peuvent naturellement engendrer un risque financier notamment lorsque ceux-ci sont confrontés à des problèmes de trésorerie ou à une procédure collective de type redressement ou liquidation judiciaire.

Pour ces raisons, et afin de garantir au mieux le recouvrement des créances, le Groupe a souscrit des assurances crédit auprès de la SFAC, pour ce qui concerne le marché français et les DOM TOM et auprès de la COFACE, pour ce qui concerne les marchés à l'exportation.

En outre les dix premiers clients représentent environ 42% du chiffre d'affaires.

Les créances échues non réglées font l'objet d'une provision en cas de risque de non recouvrement.

**5.10 Stocks et en-cours**Valorisation

Les matières premières sont valorisées au coût d'achat de même que les produits finis achetés. Les produits en cours de fabrication et finis sont valorisés au coût de revient. Celui-ci comprend les frais directs de production et une allocation de frais communs et d'amortissements des services de production et des services administratifs. La méthode FIFO (premier entré - premier sorti) est appliquée pour la comptabilisation des mouvements de stocks. Les frais financiers sont pris en compte pour valoriser les stocks dans le cadre d'un cycle de plus de 12 mois d'élaboration des vins. Selon la norme IAS 41, les stocks de vins produits par le Groupe sont évalués en valeur de marché de la vendange comme si les raisins avaient été acquis.

Vins bloqués de la vendange 2004, 2005, 2007, 2008

Les vins bloqués sont constitués par la différence entre les volumes récoltés dans la limite de l'AOC Champagne (autrement appelé mise en marché) et le rendement de base. Dans le cadre de la réglementation du CIVC, ils peuvent être rendus disponibles pour intégrer le processus de fabrication pour faire face notamment à une mauvaise récolte ou à des prévisions de ventes en augmentation.

Compte tenu du volume et de la qualité de la récolte, ont été soumis à une mesure de mise en réserve qualitative, tous les raisins revendiqués en appellation Champagne :

- de la récolte 2004, obtenus au delà du rendement de base de 12 000 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2005, obtenus au delà du rendement de base de 11 500 kg/ha et dans la limite de 13 000 kg/ha
- de la récolte 2007, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha

Les frais engagés sur ces vins bloqués hors maison sont comptabilisés en Autres actifs non courants, note 14, ils sont constitués principalement de frais de pressurage, vinification et stockage.

Au 30 juin 2009, le Groupe a poursuivi l'affinement de sa méthode de valorisation par catégories de bouteilles.

**5.11 Créances**

Les créances sont comptabilisées à leur juste valeur qui correspond à leur valeur nominale. Des dépréciations sont constituées sur la base d'une appréciation des risques de non recouvrement des créances en fonction de leur ancienneté et des risques spécifiques.

La norme IAS 39 précise les règles de décomptabilisation des contrats de cession de créances. Le groupe maintient à l'actif du bilan les créances cédées lorsque les contrats ne transfèrent pas les risques attachés aux créances.

**5.12 Autres actifs courants.**

Des dépenses ciblées et exceptionnelles de promotion et de développement des ventes ont été comptabilisées en charges constatées d'avance de 3 493 k€ au 30 juin 2009, au titre d'actions devant être réalisées à partir du second semestre 2009 pour le positionnement futur du Groupe sur un marché clé à l'Export.

**5.13 Impôts différés**

Le Groupe applique la norme IAS 12 (Impôts exigibles et différés), des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires et permanentes. Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable. Des actifs d'impôts sont enregistrés dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles. Selon les normes IFRS, l'impact de changement de taux d'impôt est enregistré en résultat.

**5.14 Provision**

Conformément à la norme IAS 37 (Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels), une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressource au bénéfice de ce tiers sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

A la clôture de l'exercice 2008, un produit à recevoir de 503 k€ constaté, correspondant à un dû vis à vis d'un ancien importateur américain, est toujours d'actualité au 30 Juin 2009.

**5.15 Engagement envers le personnel**

Les salariés du Groupe perçoivent en complément des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantés les sociétés qui les emploient, des compléments de retraite et des indemnités de départ en retraite. Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge sous forme de provision au bilan. Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont :

- le versement de prime à l'occasion de la remise des médailles du travail
- la couverture des frais médicaux.

A chaque clôture annuelle des comptes et conformément à la norme IAS 19 (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuair indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetés.

Les écarts actuariels dégagés lors du calcul des différents engagements sont comptabilisés en capitaux propres.

Suite à l'entrée en vigueur de l'accord national interprofessionnel, le groupe a choisi de ne tenir compte, dans l'évaluation des engagements sociaux, que des indemnités de départ à la retraite dans l'hypothèse d'un départ à la retraite à l'initiative du salarié.

Les principaux paramètres retenus pour l'évaluation de ces engagements à la clôture de l'exercice sont :

- age du départ à la retraite : 65 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 2,50 %
- taux de charges sociales : 48 %
- taux d'actualisation : 5,50 %

**5.16 Emprunts et dettes financières**

Ce poste est constitué en grande partie par des crédits de vieillissement qui sont contractés pour une période de 3 ans renouvelable. Le poste concours bancaires regroupe quand à lui, les mobilisations de créances, financement de stock de produits finis et découverts autorisés.

**5.17 Informations fiscales**

La société VRANKEN POMMERY MONOPOLE a constitué, à compter du 1er Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%. Depuis cette option, deux sociétés du Groupe ont adhéré au groupe fiscal : SA Douro Invest à partir de l'exercice 2005 et SA Pommery à partir de l'exercice 2006.

L'option, d'une durée de cinq années, a été renouvelée auprès de l'administration fiscale pour la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2013. Les filiales intégrées constatent l'impôt qu'elles auraient dû verser si elles avaient été imposées séparément. Les économies d'impôt réalisées bénéficient à la société mère.

**6. Présentation de l'information financière****6.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué uniquement de ventes ou prestations non commissionnées. Les ventes Domaines Listel ont donc été déduites. Conformément à la norme IAS18, le chiffre d'affaires lié à la vente des produits est reconnu lorsque les risques et avantages liés à la propriété sont transférés et est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, les dépenses relatives au référencement des produits ou correspondant à des participations publicitaires avec nos distributeurs sont constatées en déduction du chiffre d'affaires.

**6.2 Endettement financier net**

L'endettement financier net se calcule de la manière suivante :

- Emprunts et dettes bancaires (non courant)
- + Emprunts et concours bancaires (courant)
- + Passifs financiers courants
- Trésorerie
- Actifs financiers courants

La présentation du bilan consolidé a été modifié en ventilant en passif courant les échéances à -1 an et en passif non courant les échéances supérieures à 1 an. Cette présentation a été réalisée pour la première fois dans les comptes du 31 Décembre 2008.

**6.3 Information sectorielle**

L'information sectorielle est présentée en tenant compte de la structure d'organisation interne. Les secteurs d'activité du Groupe Vranken Pommery Monopole sont la production et la commercialisation des vins de Champagne et de Porto, l'activité Champagne étant prépondérante.

**6.4 Autres Produits et Charges**

Les opérations non courantes de montant significatif et pouvant affecter la lisibilité de la performance courante sont classées en "Autres produits et charges". Cette ligne comprend notamment :

- les coûts de réorganisation et de restructuration, liés au départ et/ou litige avec des salariés
- les indemnités exceptionnelles,
- les plus ou moins values sur cessions d'actifs,
- autres produits et charges comprennent des éléments exceptionnels et ajustements non liés à l'activité et non récurrents.

**6.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie (Tableau des flux de trésorerie)**

La trésorerie telle qu'elle apparaît dans le tableau des flux de trésorerie est définie comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles. Les équivalents de trésorerie sont constitués de Sicav monétaires évaluées à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

**6.6 Capitalisation des frais financiers**

Le montant des frais financiers liés au financement du cycle d'élaboration des vins au titre des comptes arrêtés au 30 juin 2009 s'élève à 7 027 k€ contre 7 526 k€ au 30 Juin 2008. Pour information, ces frais financiers s'élevaient à 17 933 k€ au titre de l'exercice 2008.

L'incidence de la capitalisation des frais financiers en stock n'est pas retraitée au niveau des résultats opérationnel courant et financier. Ce retraitement est sans impact sur le résultat net.

## Notes sur les comptes consolidés au 30 Juin 2009

## Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Production vendue de biens et marchandises	49 227	29 916	79 143	86 299	86 299	277 189
Prestations de services et autres	2 856	987	3 843	3 993	3 993	8 643
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>52 083</b>	<b>30 903</b>	<b>82 986</b>	<b>90 292</b>	<b>90 292</b>	<b>285 832</b>

L'activité Champagne représente plus de 91% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 Juin 2009.

## Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Achats de Matières Premières et Marchandises	43 574	44 757	44 757	172 347
Autres Achats et Charges Externes	18 158	22 806	18 513	54 715
Variation de stocks	- 8 148	- 10 842	- 5 852	- 41 910
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>53 584</b>	<b>56 721</b>	<b>57 418</b>	<b>185 152</b>

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Chiffre d'affaires	82 986	90 292	90 292	285 832
Achats consommés	- 53 584	- 56 721	- 57 418	- 185 152
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>29 402</b>	<b>33 571</b>	<b>32 874</b>	<b>100 680</b>

## Note 3. Charges de personnel

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Salaires & traitements	12 042	11 790	11 790	24 182
Charges sociales	5 281	5 266	5 266	10 548
Engagements sociaux	-	34	34	19
Participation des salariés & Intéressement	54	117	117	1 492
<b>Total</b>	<b>17 269</b>	<b>17 207</b>	<b>17 207</b>	<b>36 241</b>

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
France	445	457	457	485
Etranger	156	147	147	152
<b>Total</b>	<b>601</b>	<b>604</b>	<b>604</b>	<b>637</b>

EFFECTIF - Répartition par catégorie	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Ouvriers	224	253	253	268
Employés	107	93	93	108
Agents de maîtrise	82	83	83	81
Cadres	188	175	175	180
<b>Total</b>	<b>601</b>	<b>604</b>	<b>604</b>	<b>637</b>

Au 30 Juin 2009, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 41 k€.

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

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Production Immobilisée	50	148	148	207
Subventions d'exploitation	73	70	70	74
Autres produits d'exploitation	824	704	704	647
Produits d'exploitation	947	922	922	928
Redevances de marques et autres droits	31	43	43	110
Jetons de présence	7	7	7	13
Créances irrécouvrables	257	198	198	604
Autres charges d'exploitation	50	53	53	136
Charges d'exploitation	345	301	301	863
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>621</b>	<b>621</b>	<b>65</b>

## Note 5. Impôts et taxes

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Impôts et taxes sur rémunération	325	345	345	837
Autres impôts et taxes : Taxes Professionnelles, Taxes Foncières, Régie,...	1 526	1 364	1 364	3 179
<b>Total</b>	<b>1 851</b>	<b>1 709</b>	<b>1 709</b>	<b>4 016</b>

## Note 6. Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Créances	150	119	119	233
Engagements sociaux	38	-		96
Provisions	188	119	119	329
Transferts liés au personnel	284	95	95	418
Impôts et taxes, Autres charges d'exploitation	41	117	117	698
Transfert de charges	325	212	212	1 116
<b>Total</b>	<b>513</b>	<b>331</b>	<b>331</b>	<b>1 445</b>

## Note 7. Dotations aux amortissements &amp; provisions

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Immobilisations	4 106	4 181	4 181	9 149
Amortissements	4 106	4 181	4 181	9 149
Créances	304	234	234	884
Provisions	304	234	234	884
<b>Total</b>	<b>4 410</b>	<b>4 415</b>	<b>4 415</b>	<b>10 033</b>

## Note 8. Autres Produits et Charges

En K€	30/06/2009 Charges	30/06/2009 Produits	30/06/2008 Charges Corrigé	30/06/2008 Produits Corrigé	30/06/2008 Charges Publié	30/06/2008 Produits Publié	31/12/2008 Charges	31/12/2008 Produits
Sur cessions d'immobilisations	47	149	441	538	441	538	1 205	1 099
Sur provisions		200	-	-			16	
Sur subventions	13	46	13	46	13	46		93
Sur litiges	110		10	-	10		6	503
Sur réorganisation et restructuration	76		501	-	501		602	-
Autres	31	68	104	296	104	296	184	96
<b>Total</b>	<b>277</b>	<b>463</b>	<b>1 069</b>	<b>880</b>	<b>1 069</b>	<b>880</b>	<b>2 013</b>	<b>1 791</b>

Ventilation par zone d'implantation géographique	En k€	30/06/2009 Charges	30/06/2009 Produits	30/06/2008 Charges Corrigé	30/06/2008 Produits Corrigé	30/06/2008 Charges Publié	30/06/2008 Produits Publié	31/12/2008 Charges	31/12/2008 Produits
France		142	376	432	369	432	369	1 370	1 183
Europe		25	86	621	488	621	488	626	571
Autre		110	1	16	23	16	23	17	37
<b>Total</b>		<b>277</b>	<b>463</b>	<b>1 069</b>	<b>880</b>	<b>1 069</b>	<b>880</b>	<b>2 013</b>	<b>1 791</b>



## Note 9. Produits et Charges financiers

En K€	30/06/2009 Charges	30/06/2009 Produits	30/06/2008 Charges Corrigé	30/06/2008 Produits Corrigé	30/06/2008 Charges Publié	30/06/2008 Produits Publié	31/12/2008 Charges	31/12/2008 Produits
Intérêts	6 942	45	14 090	51	14 090	51	28 745	41
Instruments financiers liés aux taux & au change ( part non efficace )	10	63	4	12	4	12	59	
Revenus des VMP & cessions des VMP	532	0	77	14	77	14	670	72
Différences de changes & Couverture de taux	4 295	1 018	997	2 347	997	2 347	2 458	5 839
Dotations / reprises de provisions	262	669	278	-	278	-	980	621
<b>Total</b>	<b>12 041</b>	<b>1 795</b>	<b>15 446</b>	<b>2 425</b>	<b>15 446</b>	<b>2 425</b>	<b>32 912</b>	<b>6 573</b>

## Note 10. Impôts sur les résultats

En K€	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	3 073	2 018	2 715	25 339
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
<b>Montant théorique de l'impôt</b>	<b>1 058</b>	<b>695</b>	<b>935</b>	<b>8 724</b>
Effet sur l'impôt théorique de :				
Impôts sur exercices antérieurs				
Différentiel de taux des filiales étrangères et différences permanentes.	853	591	204	504
Taux effectif de l'impôt	6,66%	5,12%	26,92%	32,44%
<b>Montant effectif de l'impôt</b>	<b>205</b>	<b>103</b>	<b>731</b>	<b>8 220</b>
<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008 Corrigé</b>	<b>30/06/2008 Publié</b>	<b>31/12/2008</b>
Impôt exigible	1 482	532	26	7 283
Impôt différé	1 687	635	757	937
<b>Total</b>	<b>205</b>	<b>103</b>	<b>731</b>	<b>8 220</b>

## Note 11. Résultat par action

	30/06/2009	30/06/2008 Corrigé	30/06/2008 Publié	31/12/2008
Résultat net part du Groupe en K€	2 529	1 804	1 904	16 895
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	5 266 497	5 266 497	5 266 497	5 266 497
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	50 508	55 730	55 730	56 991
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>5 215 989</b>	<b>5 210 767</b>	<b>5 210 767</b>	<b>5 209 506</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>En €</b>	<b>0,48</b>	<b>0,35</b>	<b>0,37</b>
				<b>3,24</b>