



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 juin 2019



Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2019 RESUMES	6
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019	55
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	56

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2019

1. Activités et faits marquants du semestre

Publié				Retraité*			
<i>Données consolidées en M€</i>	06/2019	06/2018	Variation	06/2019	06/2018	Variation	%
Chiffre d'Affaires	87,0	94,8	-7,8	87,0	94,8	-7,8	-8,2%
<i>Chiffre d'Affaires à périmètre comparable (**)</i>	<i>87,0</i>	<i>94,2</i>	<i>-7,2</i>	<i>87,0</i>	<i>94,2</i>	<i>-7,2</i>	<i>-7,6%</i>
Résultat Opérationnel Courant	2,9	5,9	-3,0	3,8	3,4	+0,4	+11,8%
Résultat Opérationnel	1,5	4,7	-3,2	2,3	2,2	+0,1	+4,5%
Résultat Financier	-9,7	-9,9	+0,2	-9,7	-9,9	+0,2	+ 2,0%
Résultat Net	-6,6	-3,9	-2,7	-6,0	-5,8	-0,2	-3,4%
<i>Part du Groupe</i>	<i>-6,6</i>	<i>-3,9</i>	<i>-2,7</i>	<i>-6,0</i>	<i>-5,8</i>	<i>-0,2</i>	<i>-3,4%</i>

(*) Hors incidences de la renégociation des accords régissant la répartition des frais médicaux

(**) Fin des derniers contrats Listel, sortie du périmètre en juillet 2017

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Vranken-Pommery Monopole au 1^{er} semestre 2019 s'établit à 87 M€ en retrait de 7,6% à périmètre comparable. Les ventes en France ont été impactées par les effets de la Loi Egalim qui modifie profondément le fonctionnement de la distribution par l'encadrement des promotions, et accroît fortement la saisonnalité de l'activité au profit du second semestre, notamment pour le Champagne.

Le poids des filiales étrangères du groupe se renforce. L'export progresse de 4,2% et représente 56,5% du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2019.

Impact de la finalisation des négociations relatives à la prise en charge des frais médicaux

Dans le cadre de sa politique de charges maîtrisées, le groupe a signé en date du 14 mai 2019 les nouveaux accords sociaux relatifs à la prise en charge des frais médicaux. La finalisation de ces négociations a entraîné une révision des hypothèses retenues à la clôture 2018.

Les impacts sur les comptes semestriels sont les suivants

- Au cours du premier semestre 2018, la dénonciation des accords et la révision des hypothèses de calcul des provisions pour engagements sociaux, sur la base des meilleures estimations disponibles, avaient entraîné une reprise de provision à hauteur de 2,5 M€
- Au cours du premier semestre 2019, la finalisation des négociations a entraîné une révision des hypothèses retenues à la clôture 2018 et a conduit à une dotation aux provisions à hauteur de 0,8 M€.

Au final, les engagements pour le groupe Vranken-Pommery Monopole ont été réduits de 1,7 M€ par rapport à fin 2017.

Analyse des indicateurs normalisés de performance

Pour une lecture comparable des comptes semestriels, hors incidence de la finalisation des négociations présentée ci-dessus, le groupe présente des résultats retraités, à savoir :

- Un résultat opérationnel courant retraité de 3,8 M€, en hausse de 11,8% ;
- Une marge retraitée de 4,4% du chiffre d'affaires au premier semestre 2019, contre 3,6% au premier semestre 2018 ;
- Un résultat opérationnel retraité de 2,3 M€, en hausse de 4,5% ;
- Un résultat net part du groupe retraité stable, en perte de 6 M€, conséquence de la grande saisonnalité des ventes de Champagne (renforcée par la loi Egalim) dont plus des deux tiers sont réalisés au second semestre.

L'amélioration du résultat opérationnel courant retraité traduit le succès de la stratégie de premiumisation de la branche Champagne et du développement de ses ventes à l'export, de la forte croissance des ventes de vins rosés et de la montée en puissance des ventes de Sparkling Wines.

Structure financière

Au cours du premier semestre, le groupe a réussi avec succès son émission obligataire de 145 M€ répartie en trois tranches de maturité 3 ans (50 M€), 5 ans (50 M€) et 7 ans (45 M€). Cette opération a permis à Vranken-Pommery Monopole de refinancer à des conditions favorables son emprunt obligataire arrivé à échéance en juin 2019.

La maturité moyenne de la dette du groupe s'améliore, passant de 2,45 années au 1er janvier 2019 à 2,70 années au 30 juin 2019, portée à 3,08 années fin juillet 2019, après renouvellement des crédits de vieillissement.

L'endettement financier net du groupe s'élève à 754 M€ au premier semestre 2019, intégrant 23 M€ d'impact lié à l'application de la norme IFRS 16. Hors effet de saisonnalité au 30 juin, l'endettement financier net est généralement couvert par les stocks qui, pour la seule activité Champagne, représentent 3,4 années de ventes.

Les capitaux propres s'élèvent à 361 M€ au premier semestre 2019.

2. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la rubrique 4 du Document de Référence 2018 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2019. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2019 sont exposés dans la note 22 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées du 1^{er} semestre 2019 sont exposées dans la note 32 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

3. Perspectives

Vendanges

En Champagne, les rendements ont été fixés à 10.200 kg par hectare. Les vendanges 2019, si elles ne font que débuter, semblent être aussi prometteuses en qualité que celles de 2018.

En Provence, le Château la Gordonne termine ses vendanges exceptionnelles tant en quantité qu'en qualité.

Le millésime 2019 obtenu dans le terroir remarquable de Pierrefeu donnera tous les atouts au Château la Gordonne pour son développement commercial international.

En Camargue, les épisodes caniculaires et le manque d'eau ont réduit les rendements par rapport à 2018. Ces effets négatifs ont été atténués par les investissements réalisés au vignoble.

Le millésime est prometteur en qualité.

En Douro Valley, contrairement à 2018, le rendement de la vendange 2019 est très satisfaisant, la qualité restant tout aussi remarquable.

Ventes

Au second semestre 2019, les grandes marques internationales de Champagne continueront à s'affirmer sur les marchés. Pommery & Greno, et Heidsieck & Co Monopole bénéficieront de cette dynamique.

Pour Champagne Vranken, le développement des implantations se poursuivra avec une attention particulière pour la Cuvée Demoiselle.

L'évolution de l'économie mondiale est une source d'opportunités qui permet à la Champagne d'entrevoir des résultats satisfaisants. Leader de la production de vins rosés, Vranken-Pommery Monopole prévoit d'étendre fortement ses référencements, et ainsi surperformer un marché déjà en forte croissance.

Les ventes des Douro Wines sont particulièrement dynamiques sur leur marché domestique.

4. Evénements postérieurs à la clôture

Postérieurement à la clôture, le groupe a renouvelé son contrat de crédit de vieillissement de 280 M€ fin juillet 2019 avec une échéance portée au 30 juin 2021.

Comptes consolidés semestriels 2019 résumés

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30 JUIN 2019 - NORMES IFRS	8
ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES	9
BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019 - NORMES IFRS	10
TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS	11
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS	12
METHODES COMPTABLES	13
1. PRINCIPES GENERAUX	13
2. FAITS MARQUANTS	16
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	16
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	17
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	19
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE	27
NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019	28
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES	28
NOTE 2. ACHATS CONSOMMES.....	28
NOTE 4. CHARGES DE PERSONNEL	29
NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	30
NOTE 6. IMPOTS ET TAXES	30
NOTE 7. REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.....	30
NOTE 8. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	31
NOTE 9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES.....	31
NOTE 10. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	32
NOTE 11. IMPOTS SUR LES RESULTATS	32

NOTE 12. RESULTAT PAR ACTION	33
NOTE 13. ECARTS D'ACQUISITION.....	33
NOTE 14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	33
NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	35
NOTE 16. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	37
NOTE 17. STOCKS	38
NOTE 18. CLIENTS & COMPTES RATTACHES.....	38
NOTE 19. AUTRES ACTIFS COURANTS	39
NOTE 20. DISPONIBILITES.....	39
NOTE 21. CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	40
NOTE 22. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES & CONCOURS BANCAIRES.....	41
NOTE 23. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL.....	45
NOTE 24. IMPOTS DIFFERES	47
NOTE 25. FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	47
NOTE 26. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	48
NOTE 27. DETTES D'IMPOTS.....	48
NOTE 28. AUTRES PASSIFS COURANTS.....	48
NOTE 29. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS.....	49
NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN	50
NOTE 31. SECTEURS OPERATIONNELS	50
NOTE 32. PARTIES LIEES	52
NOTE 33. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2019.	54
NOTE 34. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€).....	54

Compte de résultat consolidé 30 juin 2019 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018	
Chiffre d'affaires	1	86 984	94 780	300 416	
Achats consommés	2	-50 166	-59 604	-217 870	
Charges de personnel	4	-24 388	-20 856	-42 307	
Autres Produits d'exploitation	5	1 067	508	2 491	
Autres Charges d'exploitation	5	-251	-321	-1 658	
Impôts et taxes	6	-3 428	-3 476	-3 850	
Reprises sur amort. et prov.	7	145	230	1 354	
Dotations aux amortissements et provisions	8	-7 020	-5 378	-11 864	
Résultat opérationnel courant		2 943	5 883	26 712	
Autres Produits	9	234	695	312	
Autres Charges	9	-1 694	-1 864	-3 887	
Résultat opérationnel		1 483	4 714	23 137	
Produits financiers	10	96	96	203	
Charges financières	10	-9 849	-9 954	-19 739	
Résultat avant impôts		-8 270	-5 144	3 601	
Impôts sur les résultats	11	1 728	1 275	-64	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	-71	-63	-105	
Résultat de cession de titres Listel	16	0	0	0	
Résultat net		-6 613	-3 932	3 432	
Ventilation du Résultat net consolidé					
Résultat net consolidé		-6 613	-3 933	3 432	
- dont part des minoritaires		27	35	108	
- dont part du Groupe		-6 640	-3 968	3 324	
Résultat par action	en €	12	- 0,75	- 0,45	0,37
Résultat dilué par action	en €	12	- 0,75	- 0,45	0,37

Etat global des gains et pertes consolidés

Etat du résultat net et des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Résultat net		-6 613	-3 932	3 432
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôts :		-1 366	68	7 214
Engagement envers le personnel	23	-1 399		454
Titres Autodétenus		33	68	36
Réévaluation des actifs	15			6 724
Incidences baisse du taux des impôts différés IAS 32/39, 19 et 16	24			
Eléments recyclables en résultat, net d'impôts :		306	572	689
Ecart de conversion sur entités étrangères		270	389	426
Instruments financiers	29	36	183	263
Résultat global		-7 673	-3 292	11 335
Ventilation du Résultat global				
Groupe		-7 698	-3 329	11 101
Minoritaires		26	37	234

Bilan consolidé au 30 juin 2019 - Normes IFRS

Actif

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Ecart d'acquisition	13	24 479	24 479	24 479
Immobilisations incorporelles	14	101 656	102 159	102 150
Immobilisations corporelles	15	366 722	337 922	340 649
Autres actifs non courants	16	2 206	2 150	2 176
Titres mis en équivalence	16	1 194	1 306	1 265
Impôts différés	24	1 780	2 576	325
Total Actifs non courants		498 036	470 591	471 043
Stocks et en-cours	17	698 897	688 002	696 480
Clients & comptes rattachés	18	36 647	39 173	48 671
Autres actifs courants	19	34 912	42 217	30 167
Actifs financiers courants	29	-	-	-
Trésorerie	20	8 056	5 916	22 791
Total Actifs courants		778 512	775 308	798 109
Actifs destinés à être cédés	15	8 131	-	8 131
Total de l'actif		1 284 679	1 245 899	1 277 283

Passif

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Capital	21	134 056	134 056	134 056
Réserves & Primes	21	229 957	227 644	234 794
Résultat	21	-6 640	-3 968	3 324
Capitaux propres (part du groupe)	21	357 373	357 732	372 174
Participations ne donnant pas le contrôle		4 025	3 853	4 050
Total Capitaux Propres		361 398	361 585	376 224
Emprunts & dettes financières	22	342 965	150 651	429 016
Engagements envers le personnel	23	13 638	11 392	10 782
Impôts différés	24	54 489	53 546	55 332
Total Passifs non courants		411 092	215 589	495 130
Fournisseurs & comptes rattachés	25	64 550	64 419	129 185
Provisions pour risques et charges	26	0	33	0
Dettes d'impôt	27	4 259	4 606	9 600
Autres passifs courants	28	23 583	30 752	25 304
Emprunts & concours bancaires	22	418 962	568 096	240 878
Passifs financiers courants	29	506	820	634
Total Passifs courants		511 860	668 726	405 601
Passifs destinés à être cédés	24	329	0	329
Total du passif		1 284 679	1 245 899	1 277 283



Tableau de financement par analyse des flux de trésorerie - Normes IFRS

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net des sociétés intégrées		-6 613	-3 932	3 432
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
- amortissements & provisions		6 876	5 125	10 483
- charges financières nettes	10	9 753	9 858	19 536
- variation des impôts différés	24	-1 782	-1 131	616
- plus et moins values de cession		-26	129	126
- instruments financiers	22	-77	236	172
- engagement envers le personnel	23	970	-2 182	-2 199
- incidences des sociétés MEE	16	71	63	105
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		9 172	8 166	32 271
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :				
- stocks et encours	17	-2 313	-17 065	-25 340
- créances clients	18	12 138	6 287	-2 862
- dettes fournisseurs	25	-64 652	-50 388	14 475
- autres créances et dettes		-11 774	-18 852	-6 890
Flux net de trésorerie générés par l'activité		-57 429	-71 852	11 654
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations **		-7 715	-6 252	-13 492
Cession d'immobilisations		100	46	100
Incidences des variations de périmètre		0	-58	-35
Variation nette des prêts et autres immobilisations financières		1	15	-50
Subventions d'investissement reçues		0	176	146
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-7 614	-6 073	-13 331
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	-7 106
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-50	-35	-35
Opérations sur titres autodétenus		33	68	36
Charges financières nettes	10	-9 753	-9 858	-19 536
Emissions d'emprunts **	22	163 252	10 037	67 436
Remboursement d'emprunts	22	-131 531	-4 209	-73 197
Variation des financements court terme	22	-4 053	-2 309	3 048
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		17 898	-6 306	-29 354
Incidence des variations des cours des devises		27	382	75
Variation de trésorerie				
Trésorerie d'ouverture		-19 008	11 948	11 948
Trésorerie de clôture	22	-66 126	-71 901	-19 008
Variation de trésorerie *		-47 118	-83 849	-30 956

* La trésorerie est égale au solde entre la trésorerie disponible et les concours bancaires (Cf Note 22)

** retraité des contrats de locations souscrits au cours de l'exercice.



Variation des capitaux propres - Normes IFRS

En K€	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	Total des capitaux propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2018	134 056	45 013	145 903	55 347	- 8 244	372 074	368 133	3 941
Résultat de l'exercice			3 432			3 432	3 324	108
Distributions de dividendes		-	7 141			- 7 141	- 7 106	- 35
Ecart de conversion					426	426	423	3
Opérations sur titres autodétenus					36	36	36	
Variation de périmètre		-	35			- 35	55	- 90
Engagements envers le personnel					454	454	454	
Variation de l'exercice instruments financiers					263	263	263	
Réévaluation des Actifs				6 724		6 724	6 601	123
Autres		-	11			- 11	- 10	- 1
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2018	134 056	45 013	142 148	62 071	- 7 065	376 222	372 173	4 049
Résultat de l'exercice		-	6 613			- 6 613	- 6 640	27
Augmentation de capital						-		
Distributions de dividendes		-	7 152			- 7 152	- 7 102	- 50
Ecart de conversion					270	270	269	1
Opérations sur titres autodétenus					33	33	33	
Engagements envers le personnel					- 1 399	- 1 399	- 1 397	- 1
Variation de l'exercice instruments financiers					36	36	37	- 1
Autres			-			-		
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 juin 2019	134 056	45 013	128 383	62 071	- 8 124	361 398	357 373	4 025

Méthodes comptables

1. Principes généraux

1.1. Référentiel

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés 2019 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 31 décembre 2018, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2019 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations dont l'application est obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2019 (notamment la norme IFRS 16).

Il est rappelé par ailleurs que, le compte de résultat consolidé du Groupe Vranken-Pommery Monopole est un compte de résultat par nature.

1.2. Nouveaux textes d'application obligatoire

Les nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire après le 1^{er} janvier 2019, qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Vranken-Pommery Monopole, sont les suivants :

- Amendements à IFRS 9 – Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative,
- Amendements à IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises,
- Amendements à IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation de régime,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2015-2017),
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux.

Le nouveau texte **IFRS 16 – Contrat de location** adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire après le 1^{er} janvier 2019 a un impact sur les comptes consolidés de Vranken-Pommery Monopole.

Cette nouvelle norme relative à la comptabilisation des contrats de location, élimine la classification des contrats entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement.

Le Groupe est concerné par la norme IFRS 16 « Contrats de location » applicable au 1^{er} janvier 2019 et a choisi d'appliquer la méthode rétrospective modifiée lors de la première application de la norme.

Par ailleurs, le Groupe a utilisé les mesures de simplifications prévues par la norme pour les biens loués de faible valeur et les contrats de location de moins d'un an.

Parmi les hypothèses clés, il a été décidé de retenir un taux d'actualisation propre à chaque contrat, déterminé en fonction de la nature de l'actif, de la durée de la mise à disposition, du risque pays et du risque de crédit du groupe. Les méthodes comptables appliquées sont décrites au paragraphe 5.13 des « Principes comptables et méthodes d'évaluation ».

Au 1^{er} janvier 2019, les droits d'utilisation des actifs loués ont donc été comptabilisés dans les actifs non courants pour les montants suivants :

- Droit d'utilisation de vignobles : 13.975 K€
- Droit d'utilisation de constructions : 8.900 K€
- Droit d'utilisation de matériels de transport : 731 K€
- Droit d'utilisation d'autres actifs non courants : 142 K€

L'impact de la nouvelle norme sur les contrats de location se représente comme suit sur les principaux agrégats du bilan consolidé :

En K€	Note annexe	12/2018	incidences IFRS 16	01/2019
Immobilisations corporelles	15	340 649	23 748	364 397
Autres postes d'actifs non courants		130 394		130 394
Total Actifs non courants		471 043	23 748	494 791
Autres actifs courants	19	10 782	- 24	10 758
Autres postes d'actifs courants		787 327		787 327
Total Actifs courants		798 109	- 24	798 085
Actifs destinés à être cédés	15	8 131		8 131
Total de l'actif		1 277 283	23 724	1 301 007

En K€	Note annexe	12/2018	incidences IFRS 16	01/2019
Capitaux propres (part du groupe)	21	372 174		372 174
Participations ne donnant pas le contrôle		4 050		4 050
Total Capitaux Propres		376 224		376 224
Emprunts & dettes financières	22	429 016	20 718	449 734
Autres postes de passifs non courants		66 114		66 114
Total Passifs non courants		495 130	20 718	515 848
Emprunts & concours bancaires	22	240 878	3 006	243 884
Autres postes de passifs courants		164 723	0	164 723
Total Passifs courants		405 601	3 006	408 607
Passifs destinés à être cédés	24	329	0	329
Total du passif		1 277 283	23 724	1 301 007

Au 31 décembre 2018, le ratio Endettement Financier Net sur Stocks qui s'élevait à 0,93 avant l'application de la nouvelle norme se porte désormais à 0,96 au 1^{er} janvier 2019.

Les impacts sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidés sont les suivants :

En K€	Note annexe	06/2019 avant IFRS 16	incidences IFRS 16	06/2019 après IFRS 16
Chiffre d'affaires	1	86 984		86 984
Achats consommés	2	-51 960	1 794	-50 166
Autres postes de produits et charges opérationnels		-28 303	-12	-28 315
Dotations aux amortissements et provisions	8	-5 363	-1 657	-7 020
Résultat opérationnel		1 358	125	1 483
Produits financiers	10	96		96
Charges financières	10	-9 615	-234	-9 849
Résultat avant impôts		-8 161	-109	-8 270
Impôts sur les résultats	11	1 700	28	1 728
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	-69	-2	-71
Résultat net		-6 530	-83	-6 613

Les impacts sur la présentation des flux de trésorerie sont les suivants :

En K€	Note annexe	06/2019 avant IFRS 16	incidences IFRS 16	06/2019 après IFRS 16
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net des sociétés intégrées		-6 530	-83	-6 613
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
- amortissements & provisions		5 219	1 657	6 876
- charges financières nettes	10	9 519	234	9 753
- variation des impôts différés	24	-1 754	-28	-1 782
- plus et moins values de cession		-37	11	-26
- instruments financiers	22	-77		-77
- engagement envers le personnel	23	970		970
- incidences des sociétés MEE	16	69	2	71
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		7 379	1 793	9 172
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :</i>		<i>-66 609</i>	<i>8</i>	<i>-66 601</i>
Flux net de trésorerie générés par l'activité		-59 230	1 801	-57 429
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-7 614		-7 614
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Charges financières nettes	10	-9 519	-234	-9 753
Remboursement d'emprunts	22	-129 964	-1 567	-131 531
Autres flux de trésorerie liés aux opérations de financement		159 182		159 182
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		19 699	-1 801	17 898
Incidence des variations des cours des devises		27		27
Variation de trésorerie				
Trésorerie d'ouverture		-19 008		-19 008
Trésorerie de clôture	22	-66 126		-66 126
Variation de trésorerie *		-47 118		-47 118

1.3. Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée du texte suivant dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2019 :

- Amendements à IFRS10 et IAS 28 – Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,

1.4. Nouveaux textes non encore adoptés par l'Union Européenne

Les nouveaux textes non encore adoptés par l'Union Européenne sont les suivants :

- IFRS 14 – Comptes de report réglementaire,
- IFRS 17 – Contrats d'assurances,
- Amendement à IFRS 3 – Regroupements d'entreprise,
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 – Définition de l'importance relative.
- Amendements au cadre conceptuel des IFRS,

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes et amendements de normes sont d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020 ou ultérieurement. Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces textes.

2. Faits marquants

Les faits majeurs du premier semestre 2019 sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires consolidé de Vranken-Pommery Monopole au 1er semestre 2019 s'établit à 87 M€. Les ventes en France ont été impactées par les effets de la Loi Egalim qui modifie profondément le fonctionnement de la distribution par l'encadrement des promotions, et accroît fortement la saisonnalité de l'activité au profit du second semestre, notamment pour le Champagne.
- Le groupe Vranken-Pommery Monopole a réalisé, en juin 2019, une émission obligataire de 145 M€ placée auprès d'investisseurs institutionnels et particuliers belges et luxembourgeois, répartie en trois souches de maturités différentes, de 50 M€ sur 3 ans à 3,00%, 50 M€ sur 5 ans à 3,45% et 45 M€ sur 7 ans à 3,75%.

Cette opération permet à Vranken-Pommery Monopole de refinancer à des conditions financières favorables son emprunt obligataire de 2013 arrivé à échéance en juin 2019, et lui assure les moyens nécessaires à la poursuite de sa stratégie de croissance rentable qui se traduit par l'accélération du développement international de ses Champagnes, Rosés, et Sparkling Wines européens et américains, soutenue par ses grandes marques et ses stocks qualitatifs.

- En fin d'année 2017, le groupe a engagé une négociation avec les instances représentatives du personnel concernant la répartition de la couverture des frais médicaux entre l'employeur et les salariés retraités.

Les accords existants ont été dénoncés dans les principales sociétés du périmètre champenois en 2018. Cette dénonciation avait entraîné une actualisation des règles de répartition, et a conduit à une diminution des provisions antérieurement constatées à hauteur de 2,5 M€ dès le 30 juin 2018.

De nouveaux accords qui régissent les règles de répartition des frais médicaux ont été signés en mai 2019. Ainsi, les comptes semestriels 2019 intègrent une dotation supplémentaire de provisions de 0,8 M€.

L'évolution des taux d'actualisation, passant de 1,60 % au 31 décembre 2018 à 0,8 % au 30 juin 2019, a conduit à constater une évolution de la provision globale pour engagement envers de personnel de 1.886 K€ (1.339 K€ après impôts).

Les effets chiffrés sont détaillés aux notes 4 et 23 des annexes consolidés.

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 clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seule la société SAS «A l'Auberge Franc-Comtoise » est consolidée par mise en équivalence.

4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation (Intégration globale)	06/2019		06/2018		12/2018	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
France						
SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS VRANKEN-POMMERY PRODUCTION N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,84%	99,84%	99,84%	99,84%	99,84%	99,84%
SCEV RENE LALLEMENT N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%	99,95%
SAS B.M.T. VIGNOBLES N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,84%	100,00%	99,84%	100,00%	99,84%	100,00%
SAS Champagne CHARLES LAFITTE N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS HEIDSIECK & C° MONOPOLE N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,58%	99,58%	99,58%	99,58%	99,58%	99,58%
SCI LES ANSINGES MONTAIGU N° SIRET 398 362 988 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
POMMERY SAS N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS GV COURTAGE N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
H.D.C. SAS N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC DU PEQUIGNY N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%

Sociétés du périmètre de consolidation	06/2019		06/2018		12/2018	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
SC DOMAINE DU MONTCHENOIS N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS GRANDS DOMAINES DU LITTORAL N° SIRET 722 041 175 00034 Domaine Royal de Jarras RD 979 30220 AIGUES MORTES	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%
Etranger VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND & OSTERREICH GmbH Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY BENELUX SA Square Saintelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
CHARBAUT AMERICA Inc. 12 East 33 rd Street - 7th Floor 10016 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROZES SA Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
VRANKEN POMMERY U.K. Ltd 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%
VRANKEN POMMERY SUISSE SA Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A. E.N. 221 KM 100, Poiaras, Freixo E. Cinta Portugal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd NBF Hibiya Bld. 14F, 1-1-7 Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, TOKYO 100-0011 Japon	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%
VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VPL SA 13-15 Rue de l'Industrie L-0869 BERTRANGE Luxembourg	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD Level 1, 63 Exhibition Street, Melbourne 3000 Australie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation (Mise en équivalence)	06/2019		06/2018		12/2018	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SAS A L'AUBERGE FRANC COMTOISE N° SIRET 572 112 423 00015 9 Place de la Madeleine 75008 PARIS	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%



5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

La préparation des états financiers en accord avec les principes comptables IFRS, requiert de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels.

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles.

Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés. Pour limiter ces incertitudes, les estimations et hypothèses font l'objet de revues périodiques ; les modifications apportées sont immédiatement comptabilisées.

L'utilisation d'estimations et hypothèses revêt une importance particulière sur les thèmes suivants :

- engagements de retraites et autres avantages du personnel
- provisions (y compris les provisions pour moyens commerciaux)
- valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité
- valeur recouvrable des créances, des stocks et autres créances
- juste valeur des instruments financiers dérivés
- actifs d'impôts différés

5.1. Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères hors zone "euro" (Charbaut America, Vranken Pommery UK, Vranken Pommery Suisse, Vranken Japan, Vranken Pommery Australia) sont convertis 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 en capitaux propres.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture				Taux moyen			
Etats-Unis	1 €	=	1,1380	USD	1 €	=	1,1315	USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8966	GBP	1 €	=	0,8731	GBP
Suisse	1 €	=	1,1105	CHF	1 €	=	1,1280	CHF
Japon	1 €	=	122,600	JPY	1 €	=	124,083	JPY
Australie	1 €	=	1,6244	AUD	1 €	=	1,5981	AUD

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, à l'exception de l'effet des variations des cours des créances et des dettes considérées comme des investissements nets dans une activité à l'étranger.

Sont notamment considérés comme des investissements nets dans une activité à l'étranger, les comptes courants bloqués correspondant au soutien financier du groupe à ses filiales. En effet, les filiales australiennes et japonaises sont en phase de développement et connaissent une progression importante de leur besoin en fonds de roulement. L'Angleterre a dû faire face aux conséquences du « brexit ». La société Charbaut America poursuit ses investissements dans la production et la commercialisation en Amérique du Nord du sparkling wine "Louis Pommery California".

5.3. Regroupement d'entreprise

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, par application de la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises). Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, après une période d'évaluation d'une durée maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Le coût d'acquisition est évalué à la juste valeur des actifs remis, des capitaux propres émis et des passifs encourus ou assumés à la date de l'acquisition, augmentés de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'excédent entre le coût d'acquisition et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est comptabilisé en écart d'acquisition et est soumis à des tests de dépréciation, au minimum annuellement, et dès lors qu'un indicateur de perte de valeur est identifié.

5.4. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an et dès lors qu'un indicateur de perte de valeur est identifié.

Pour ce test, les écarts d'acquisition sont ventilés sur la base de regroupements d'actifs à la date de chaque regroupement d'entreprises. Ces regroupements d'actifs correspondent à des ensembles d'actifs générant conjointement des flux de trésorerie identifiables et largement indépendants.

Les modalités des tests de perte de valeur des regroupements d'actifs sont détaillées dans le paragraphe 5.9. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en résultat de l'exercice.

5.5. 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 et droits de propriété et autres incorporels sont évalués à leur coût d'acquisition. Les marques ne sont pas amorties. Les droits de propriété concernent principalement des logiciels amortis sur la durée d'utilité et les autres incorporels (droits aux baux, droits d'entrée, usufruits) font l'objet d'un amortissement en fonction de la durée du contrat ou durée d'utilité.

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.

Il est effectué un test de valeur, à chaque clôture annuelle, sur les actifs incorporels selon les modalités indiquées au paragraphe 5.9 afin de déterminer les éventuelles dépréciations de ces éléments.

5.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles suivantes sont évaluées en conformité avec les règles prescrites par la norme IAS 16 :

Terrains, terres à vignes et bâtiments : application du modèle de la réévaluation.

Les terres à vigne en Champagne, en Camargue et en Provence, et au Portugal, compte tenu de l'existence d'un marché actif, 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. La valeur des pieds de vignes ne peut être mesurée de façon fiable séparément de la valeur de la terre. En conséquence, la vigne est valorisée aux coûts encourus.

Concernant la réévaluation des terres à vignes en Champagne, les valeurs de marché provenant de données officielles au regard des différentes transactions enregistrées sur la période sont exprimées sous forme de fourchettes de valeur. La valeur médiane ou la valeur haute est retenue selon les caractéristiques spécifiques de chaque parcelle, à savoir, la situation géographique, parcelles situées dans la Marne rassemblées autour d'un même village et formant un ensemble d'un seul tenant, l'âge de la vigne, ...

Les bâtiments et terrains sont réévalués périodiquement par des experts indépendants en conformité avec les méthodes prescrites par l'IVCS (notamment la comparaison par rapport aux prix de marché d'actifs similaires et la capitalisation du revenu locatif).

L'écart entre le coût historique et la juste valeur est inscrit en capitaux propres, en "Réserves de réévaluation". Lors de la réévaluation, des immobilisations corporelles, le Groupe a opté pour une déduction du cumul des amortissements de la valeur brute de l'actif. Ainsi la valeur nette est alors retraitée pour obtenir le montant réévalué.

Conformément au modèle de la réévaluation, les actifs sont amortis sur la durée de vie résiduelle.

En cas d'évaluation à la baisse, la contrepartie de cette diminution sera constatée dans les autres éléments du résultat global dès lors qu'il existe un solde créditeur positif dans la réserve de réévaluation au titre de cet actif. Au-delà, elle doit être comptabilisée en charges. Si la juste valeur devient inférieure au coût d'acquisition amorti, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

Autres actifs corporels : application du modèle du coût pour tous les biens relevant des catégories concernées ; coût historique correspondant au coût d'acquisition d'origine diminué des amortissements et pertes de valeur cumulés.

Par ailleurs, il convient de noter les points complémentaires suivants au sujet des immobilisations corporelles :

- Les biens constitués 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 principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

✓ Constructions	10 à 150 ans
✓ Vignes (plantations et aménagements)	25 à 40 ans
✓ Installations d'élevage du vin	15 à 30 ans
✓ Installations techniques	4 à 15 ans
✓ Matériels ou outillages	4 à 10 ans
- Les subventions d'investissement sont enregistrées en déduction de la valeur des immobilisations corporelles.
- Application de la Norme IFRS 16 relative aux contrats de location est détaillée au paragraphe 5.13.

5.7. 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.

5.8. Autres actifs non courants

Ce poste comprend principalement des participations détenues par le Groupe ainsi que des dépôts et garanties versés.

Les instruments de capitaux propres, tels que définis par la Norme IFRS 9, sont comptabilisés à la juste valeur par résultat.

5.9. Valeur recouvrable des immobilisations

Selon la norme IAS36 – « Dépréciation d'actifs », la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur, examinés à chaque clôture. La valeur recouvrable est la plus grande valeur entre la valeur d'utilité et la valeur de marché. Le test de valeur est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie, qui sont essentiellement des marques.

Les résultats des tests réalisés sont présentés en Note 13 « Ecart d'acquisition », Note 14 « Immobilisations incorporelles » et Note 15 « Immobilisations corporelles ».

5.10. Gestion des risques

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

Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés :

- Cas général :

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de la juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat.

- Instruments de couverture :

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture, soit dans une relation de juste valeur, soit des flux futurs de trésorerie :

- ✓ une couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de valeur de tout élément d'actif ou de passif, du fait de l'évolution des taux d'intérêts ou de change,
- ✓ une couverture de flux futurs de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou futurs.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- ✓ la relation de couverture est clairement définie et documentée à sa date de mise en place,
- ✓ l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- ✓ pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la mesure de leur efficacité ;
- ✓ pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, la variation de la juste valeur de la partie couverte de l'élément n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en résultat. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des éléments couverts, lorsque ces derniers impactent le compte de résultat.

Conformément à la norme IFRS 13, la ventilation des actifs et passifs financiers est donnée en note 22, en fonction de la hiérarchie de détermination de la juste valeur suivante :

- niveau 1 : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés pour des actifs et passifs identiques;
- niveau 2 : juste valeur évaluée par référence à des prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- niveau 3 : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

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.

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

Risque 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 et Collar.

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.

5.11. Stocks et en-cours

Valorisation

Conformément à la norme IAS 2 – « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Leur coût est déterminé selon la méthode du « premier entré - premier sorti ».

Les matières premières et les produits finis achetés sont valorisés au coût d'achat.

Les produits en cours de fabrication et finis sont valorisés au coût de revient. Il incorpore l'ensemble des frais directs et indirects de production, à l'exclusion des frais financiers.

La valeur nette de réalisation des stocks destinés à être vendus, est le prix de vente estimé en tenant compte des conditions de marchés et le cas échéant de sources d'informations externes, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (moyen commerciaux directs...).

Conformément à la norme IAS 41, la vendange issue des raisins produits par le Groupe est évaluée en valeur de marché.

Vins bloqués de Champagne des vendanges 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 et 2018

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 2008, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2009, obtenus au-delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2010, obtenus au-delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- de la récolte 2011, obtenus au-delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 13 600 kg/ha
- de la récolte 2012, obtenus au-delà du rendement de base de 11 000 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- de la récolte 2013, obtenus au-delà du rendement de base de 10 000 kg/ha et dans la limite de 13 100 kg/ha
- de la récolte 2014, obtenus au-delà du rendement de base de 10 100 kg/ha et dans la limite de 13 200 kg/ha
- de la récolte 2015, obtenus au-delà du rendement de base de 10 000 kg/ha et dans la limite de 13 100 kg/ha
- de la récolte 2016, obtenus au-delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 12 800 kg/ha
- de la récolte 2017, obtenus au-delà du rendement de base de 10 300 kg/ha et dans la limite de 13 400 kg/ha
- de la récolte 2018, obtenus au-delà du rendement de base de 10 800 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha

5.12. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur prix de transaction. La méthodologie de dépréciation des créances commerciales en vigueur tient compte du niveau de pertes attendues du portefeuille client. Par ailleurs, ce risque est limité en raison de la politique d'assurance client suivie par le Groupe.

L'application de la norme IFRS 9 précise les règles de décomptabilisation des contrats de cession de créances. Le Groupe maintient à l'actif du bilan les créances cédées lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents n'est pas transférée.

5.13. Contrats de location

Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financement, pour lesquels les risques et avantages ont été transférés au preneur, sont inscrits à l'actif selon les principes de la norme IAS 17 reprise dans la norme IFRS 16.

La norme IFRS 16 « Contrats de location » prévoit que tous les contrats de location soient traités comme des contrats de location-financement au sens de la norme IAS 17, qu'il s'agisse de locations financement ou de locations simples.

Concernant les contrats de locations simples, les postes bilantiels incluent des actifs non courants correspondant aux droits d'usage des biens loués et la dette financière correspondant à la valeur actualisée des loyers. Au compte de résultat, la charge de loyer est remplacée par un amortissement du droit d'usage et les intérêts sur la dette de loyer.

Le groupe a choisi d'appliquer les exemptions suivantes proposées par la norme :

- contrats de location d'une durée inférieure ou égale à 12 mois ;
- contrats de location de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 000 USD.

Par ailleurs, ont été exclus du champ d'application de la norme les contrats de location des lors qu'il y a :

- une rémunération basée sur des éléments variables. Les baux ruraux ayant la forme de métayage sont donc exclus.
- l'existence d'un droit substantiel de substituer l'actif par le bailleur

La durée de location des contrats immobiliers correspond à la période non résiliable, complétée le cas échéant des options de renouvellement (ou de résiliation) dont l'exercice par le Groupe est jugé raisonnablement certain (ou non).

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer la dette de loyer correspond au taux d'intérêt marginal déterminé en fonction de la nature de l'actif loué et du pays du preneur. Il a également été tenu compte du spread du Groupe. Le taux implicite n'est appliqué que pour les contrats hors immobilier dès lors que la documentation juridique précise ce taux.

Les principaux contrats de location simples retraités selon les principes de la norme IFRS 16 sont des baux ruraux de type fermage, des baux commerciaux et des locations à moyen terme de véhicules à destination des équipes commerciales.

5.14. Impôts différés

Le Groupe appliquant la norme IAS 12 (Impôts exigibles et différés), des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires. 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. L'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés antérieurement constatés en compte de résultat ou en capitaux propres, est respectivement enregistré en compte de résultat ou en capitaux propres au cours de l'exercice où ces changements de taux ont été adoptés.

Les positions d'impôts différés sont compensées au sein de chaque groupe fiscal.

5.15. Provisions

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 ressources au bénéfice de ce tiers.

5.16. Engagements envers le personnel

Les salariés du Groupe perçoivent des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, ainsi que 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 révisée (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée.

Des gains et des pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime. 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 sont :

- âge du départ à la retraite : 62 à 67 ans pour les cadres selon les sociétés et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 1,50 %
- taux de charges sociales : 35,7 % à 48,19 % selon les sociétés
- taux d'actualisation : 0,80 % (1,60% au 31 décembre 2018)
- taux de revalorisation des médailles du travail : 1,00 %
- taux de revalorisation des frais médicaux : 1,50 %

5.17. Emprunts et dettes financières

Ce poste est constitué en grande partie par des crédits de vieillissement. Le poste concours bancaires regroupe quant à lui, les mobilisations de créances, financement de stock de produits finis et découverts autorisés.

Les emprunts et autres passifs financiers sont généralement évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Ceux couverts par des instruments financiers font l'objet d'une comptabilité de couverture, c'est-à-dire qu'ils font l'objet d'une réévaluation partielle sur la part couverte, liée à l'évolution des taux d'intérêts. Les variations de valeur sont comptabilisées en résultat de la période et compensées par les variations symétriques des instruments financiers.

L'endettement financier net est un indicateur financier non défini par les normes IFRS. Selon la définition du Groupe, il correspond au calcul suivant :

- Emprunts et dettes bancaires (non courant)
- + Emprunts et concours bancaires (courant)
- + Passifs financiers courants
- Trésorerie
- Actifs financiers courants
- Avances consenties en Comptes courants d'associés

Cette définition est inchangée dans le Groupe depuis 2014. La ventilation des actifs et passifs financiers entre courants et non courants est déterminée par leur échéance à la date d'arrêté : inférieure ou supérieure à un an.

Depuis le 1^{er} janvier 2019, et l'application de la Norme IFRS 16, les dettes liées aux contrats de location simples sont désormais intégrées dans l'endettement financier net. Toutefois, la documentation des principaux contrats de financement prévoit cependant que les effets de cette norme comptable soient neutralisés.

5.18. Titres d'autocontrôle

Tous les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

5.19. Informations fiscales

La société Vranken-Pommery Monopole a constitué, à compter du 1^{er} Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%.

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 de ventes de produits finis ou semi-finis et de prestations de services en lien avec les activités viticoles du groupe.

Conformément à la norme IFRS 15, les produits provenant de la vente de produits finis ou semi-finis sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

La société comptabilise donc les produits lorsque les critères suivants sont remplis :

- la société peut démontrer l'existence d'un accord ;
- le produit est livré ou mis à disposition ;
- le prix de vente est fixé ou déterminable ;
- le recouvrement du prix de vente est effectif ou attendu.

Les dépenses relatives au référencement des produits ou correspondant à des participations publicitaires et mandats logistiques avec nos distributeurs sont constatées en déduction du chiffre d'affaires.

Les prestations sont comptabilisées dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture.

6.2. Secteurs opérationnels

En application d'IFRS 8 - Secteurs opérationnels, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Les informations publiées ci-dessous, issues du reporting interne, sont établies en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le Groupe est géré en deux principaux secteurs, l'activité Champagne restant prépondérante :

- la production et la commercialisation des vins de Champagne et de Porto (Périmètre historique),
- la production et la commercialisation des vins des Sables et de Provence.

6.3. 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 "Autres charges". Ces lignes comprennent notamment :

- les coûts de réorganisation et de restructuration,
- les indemnités non récurrentes,
- les plus ou moins-values sur cessions d'actifs.

6.4. 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 produits monétaires évalués à leur valeur de marché à la date de clôture des comptes. Les charges financières sont présentées en diminution de la marge brute d'autofinancement pour présenter distinctement les opérations d'exploitation des opérations de financement.

6.5. Résultat des sociétés mises en équivalence

Conformément à la recommandation 2013-01 de l'ANC publiée en avril 2013 relative à la présentation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, le résultat des sociétés qui n'ont pas de « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe » est présenté avant le « Résultat Net ».

Notes sur les comptes consolidés au 30 juin 2019

Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	06/2019	06/2018	12/2018
Production vendue de biens et marchandises	33 527	48 923	82 450	90 950	291 878
Prestations de services et autres	4 335	199	4 534	3 830	8 537
CHIFFRE D'AFFAIRES	37 862	49 123	86 984	94 780	300 416

La répartition du chiffre d'affaires par segment opérationnel est présentée en Note 31.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Zone Géographique en K€	06/2019	06/2018	12/2018
France	37 862	47 631	165 301
Europe	37 854	35 428	104 904
Pays Tiers	11 269	11 722	30 212
Total	86 984	94 780	300 416

Un seul client représente environ de 14 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2019.

Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	Note Annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Achats de Matières Premières et Marchandises		27 551	49 910	178 220
Autres Achats et Charges Externes *		24 928	26 760	64 989
Variation de stocks	17	-2 313	-17 066	-25 339
ACHATS CONSOMMES *		50 166	59 604	217 870

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Chiffre d'affaires	86 984	94 780	300 416
Achats consommés *	-50 166	-59 604	-217 870
VALEUR AJOUTEE	36 818	35 176	82 546

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Note 3. Honoraires des Commissaires aux comptes

En K€	06/2019		06/2018		12/2018	
	Mazars	Audit & Strategy	Mazars	Audit & Strategy	Mazars	Audit & Strategy
Honoraires relatifs à la mission de certification	134	89	119	93	244	195
Honoraires relatifs à d'autres prestations			11	2	12	
Total	134	89	130	95	255	195

Note 4. Charges de personnel

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Salaires & traitements	17 389	16 364	31 160
Charges sociales	6 119	6 652	12 921
Engagements sociaux hors effets des renégociations *	41	239	87
Engagements sociaux, effets des renégociations *	839	-2 499	-2 499
Participation des salariés & Intéressement	0	100	638
Total	24 388	20 856	42 307

(*) Les conséquences chiffrées des renégociations sont détaillées dans les « Faits marquants ».

Au titre de leur mandat pour le 1^{er} semestre 2019, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 62 K€.

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	06/2019	06/2018	12/2018
France	683	665	623
Etranger	163	165	166
Total	846	829	789

EFFECTIF - Répartition par catégorie	06/2019	06/2018	12/2018
Ouvriers	449	443	395
Employés	119	109	115
Agents de maîtrise	83	83	85
Cadres	194	194	194
Total	846	829	789

Note 5. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Subventions d'exploitation	684	236	1 524
Autres produits d'exploitation	383	272	967
Produits d'exploitation	1 067	508	2 491
Redevances de marques et autres droits	66	54	128
Jetons de présence	61	61	122
Créances irrécouvrables	48	107	1 084
Autres charges d'exploitation	76	99	324
Charges d'exploitation	251	321	1 658
Total	816	187	833

Les charges liées à des créances irrécouvrables inscrites pour 1.084 K€ au 31 décembre 2018 sont intégralement couvertes par des reprises de provisions (cf Note 7)

Note 6. Impôts et taxes

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Impôts et taxes sur rémunération	441	607	1 043
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 987	2 869	2 807
Total	3 428	3 476	3 850

Note 7. Reprises de provisions

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Créances	145	114	1 242
Stocks	-	-	78
Autres produits d'exploitation	-	116	34
Total	145	230	1 354

Note 8. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Immobilisations *	6 939	5 248	11 039
Amortissements	6 939	5 248	11 039
Créances	81	88	806
Stocks	-	42	11
Divers	-	-	8
Provisions	81	130	825
Total	7 020	5 378	11 864

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Note 9. Autres Produits et Charges

En K€	06/2019 Charges	06/2019 Produits	06/2018 Charges	06/2018 Produits	12/2018 Charges	12/2018 Produits
Sur immobilisations (cessions, rebut, dép°)	88	100	176	46	297	100
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	648	66	879	208	1 055	105
Autres	958	68	809	441	2 535	107
Total	1 694	234	1 864	695	3 887	312

Au 31 décembre 2018, les faibles rendements du vignoble de Provence avaient généré une charge non courante de 1.062 K€.

Pour le reste, il s'agit des coûts générés sur le territoire français au titre de la réorganisation de l'activité commerciale, de litiges commerciaux et sociaux, initiés au cours d'exercices antérieurs.

Ventilation par zone d'implantation géographique	En K€	06/2019 Charges	06/2019 Produits	06/2018 Charges	06/2018 Produits	12/2018 Charges	12/2018 Produits
France		1 328	154	1 516	663	3 456	178
Europe		366	79	264	32	345	130
Autres		-	1	84	-	86	4
Total		1 694	234	1 864	695	3 887	312

Note 10. Produits et Charges financiers

En K€	06/2019 Charges	06/2019 Produits	06/2018 Charges	06/2018 Produits	12/2018 Charges	12/2018 Produits
Intérêts *	9 321	7	9 006	10	18 023	26
Instruments financiers liés au change (part non efficace)						
Instruments financiers liés aux taux (part non efficace)		80	290	54	304	135
Engagements sociaux	87		88		213	
Différences de change	51	1	10	19	46	23
Couverture de taux	185		266		467	
Dotations / reprises de provisions et Autres	205	8	294	13	686	19
Total	9 849	96	9 954	96	19 739	203

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Note 11. Impôts sur les résultats

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	- 8 270	- 5 144	3 601
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%	34,43%
Montant théorique de l'impôt	- 2 848	- 1 771	1 240
Effet sur l'impôt théorique de :			
Evolution des taux d'impôts		-128	-532
Contribution de 3 % sur les dividendes			-428
Déficits reportables des exercices antérieurs ou non activés	529		1 012
Crédit d'impôts	-110		-219
Différentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	700	624	-1 009
Taux effectif de l'impôt	20,89%	24,79%	1,78%
Montant effectif de l'impôt	-1 728	-1 275	64

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Impôt exigible	54	46	-552
Impôt différé	-1 782	-1 321	616
Total	-1 728	-1 275	64

Note 12. Résultat par action

	06/2019	06/2018	12/2018
Résultat net part du Groupe en K€	- 6 640	- 3 968	3 324
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	57 855	60 854	61 231
Nombre moyen pondéré d'actions	8 879 230	8 876 231	8 875 854
Résultat par action En €	- 0,75	- 0,45	0,37

Résultat dilué

Il n'existe aucun instrument financier dilutif. Le résultat dilué par action est égal au résultat par action.

Note 13. Ecarts d'acquisition

Valeurs en K€	Brut
Au 01/01/2019	24 479
Nouveaux écarts	
Sorties d'écarts	
Virt poste à poste	-
Au 30/06/2019	24 479

Au cours du premier semestre 2019, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2018, est présenté en Note 15.

Note 14. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2019	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2019
Marques	Brut	80 148					80 148
	Prov.	-38					-38
	Net	80 110					80 110
Autres droits de propriété - non amort.		1 256		-199		5	1 062
Autres droits de propriété amortissables	Brut	23 240	136	-1 770	20	18	21 644
	Amort.	-14 532	-181	1 954	-15	1	-12 773
	Net	8 708	-45	184	5	19	8 871
Autres incorporels - non amortissables *		5 484			-1		5 483
Autres incorporels amortissables	Brut	19 857	56				19 913
	Amort.	-13 265	-519		1		-13 783
	Net	6 592	-463		1		6 130
Total	Brut	129 985	192	-1 969	19	23	128 250
	Amort.	-27 835	-700	1 954	-14	1	-26 594
	Net	102 150	-508	-15	5	24	101 656

* comprend principalement le fonds de commerce de Pommery pour 2.500 K€.



Valeurs nettes des Marques en K€	Au 30/06/2019
Champagne Charles Lafitte	29 876
Champagne Demoiselle	16 439
Champagne Pommery	13 684
Champagne Heidsieck & C° Monopole	3 156
Champagne Vranken - Diamant	931
Champagne Germain	3 811
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
Total	80 110

L'approche multicritères mise en œuvre au 31 décembre 2018 a conduit à confirmer la valeur des marques. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- L'ensemble des marques de Champagne et des vins de Porto, a fait l'objet de tests de dépréciation selon les méthodes du surprofit économique (permettant de déterminer une valeur d'utilité à partir des flux de trésorerie), et/ou du différentiel de marge (méthode usuellement utilisée en Champagne consistant à déterminer la différence de revenus par rapport à des produits sans marque équivalents).

Les calculs réalisés pour les méthodes du surprofit économique et du différentiel de marge s'appuient sur les données suivantes :

- ✓ années 2017 et 2018 : données réelles issues de la publication des comptes (volumes, prix NSI, chiffre d'affaires net) ou de la comptabilité analytique (coûts des produits vendus, coûts marketing, frais commerciaux et administratifs) ;
- ✓ années futures : évolutions anticipées pour 2019 à 2021 (prévisions budgétaires établies en 2018 pour la période 2019-2021) ;
- ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul du surprofit économique est de 2,0 % pour le champagne et 3,0 % pour les vins du Portugal ;
- ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 4,5 % pour le champagne et 6,2 % pour le porto.

L'approche multicritère donne une fourchette de valeurs dans laquelle les valeurs nettes comptables des Marques s'inscrivent confirmant ainsi la valeur de ces actifs.

- Une étude de sensibilité a été réalisée sur les marques du Groupe en faisant évoluer les principales hypothèses comme suit :
 - ✓ variation du taux d'actualisation de référence retenu de +/- 0,5 % ;
 - ✓ variation du taux de croissance à l'infini de +/- 0,5 %.

Nous notons toutefois que :

- ✓ la prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation des marques déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques conduirait à comptabiliser une dépréciation de 0,3 M€,
- ✓ les calculs de sensibilité conduiraient à comptabiliser une dépréciation de 0,6 M€.

Au cours du premier semestre 2019, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2018, est présenté en Note 15.

Note 15. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2019**	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2019
Terrains	Brut	50 368	148				50 516
	Amort.	-516	-38				-554
	Net	49 852	110				49 962
Vignoble	Brut	198 767	3 011	-612			201 166
	Amort.*	-15 374	-1 353	609			-16 118
	Net	183 393	1 658	-3			185 048
Constructions	Brut	130 301	1 534	-1 113	-16	43	130 749
	Amort.	-31 608	-2 474	1 112	1	-1	-32 970
	Net	98 693	-940	-1	-15	42	97 779
Sous-total Immobilier	Brut	379 436	4 693	-1 725	-16	43	382 431
	Amort.	-47 499	-3 865	1 721	1	-1	-49 643
	Net	331 937	828	-4	-15	42	332 788
Installations techniques & matériel	Brut	101 780	3 970	-1 214	6	-66	104 476
	Amort.	-69 320	-2 375	1 159	-5	-1	-70 542
	Net	32 460	1 595	-55	1	-67	33 934
Total	Brut	481 216	8 663	-2 939	-10	-23	486 907
	Amort.	-116 819	-6 240	2 880	-4	-2	-120 185
	Net	364 397	2 423	-59	-14	-25	366 722

(*) Amortissement des plantations

(**) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Le groupe est titulaire de contrat de locations tels que définis par la Norme IFRS 16 qui représentent :

Valeurs en K€		Au 01/01/2019*	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2019
Vignobles	Brut	13 975					13 975
	Amort.		-544				-544
	Net	13 975	-544				13 431
Constructions	Brut	18 161	596		-16		18 742
	Amort.	-5 380	-966		1		-6 345
	Net	12 781	-370		-15		12 397
Installations techniques et matériel	Brut	27 881	577	-61		43	28 441
	Amort.	-21 943	-804	49			-22 698
	Net	5 938	-227	-12		43	5 743
Total	Brut	60 017	1 173	-61	-16	43	61 156
	Amort.	-27 323	-2 314	49	1		-29 587
	Net	32 694	-1 141	-12	-15	43	31 569

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Les actifs corporels (terrains, terres à vignes et bâtiments) comptabilisés selon le modèle de la réévaluation ont fait l'objet d'un test de valeur par des experts indépendants. La dernière évaluation a eu lieu au 31 décembre 2018.

Au cours de ce semestre, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Aucune réévaluation ou dépréciation n'a été constatée.

Les valeurs des actifs immobiliers selon le modèle du coût sont les suivantes :

Valeurs en K€		Au 01/01/2019*	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2019
Terrains	Brut	23 847	148				23 995
	Amort.	-751	-38				-789
	Net	23 096	110				23 206
Vignoble	Brut	179 200	3 011	-612			181 599
	Amort.	-23 184	-1 353	609			-23 928
	Net	156 016	1 534	-3			157 671
Constructions	Brut	121 178	1 534	-1 113	-16	43	121 626
	Amort.	-47 340	-2 269	1 112	1		-48 496
	Net	73 838	-735	-1	-15	43	73 130
Sous-total Immobilier	Brut	324 225	4 693	-1 725	-16	43	327 220
	Amort.	-71 275	-3 660	1 721	1		-73 213
	Net	252 950	1 033	-4	-15	43	254 007

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Tests de dépréciation

L'ensemble des actifs non courants a fait l'objet de tests de dépréciation par le groupe au 31 décembre 2018 selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

- Les calculs réalisés s'appuient sur les données suivantes :
 - ✓ année 2018 : données réelles issues de la publication des comptes (volumes, prix NSI, chiffre d'affaires net) ou de la comptabilité analytique (coûts des produits vendus, coûts marketing, frais commerciaux et administratifs) ;
 - ✓ années futures : évolutions anticipées pour 2019 à 2024 (prévisions budgétaires établies en 2018 pour la période 2019-2024) ;
 - ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul est de 2,0 % pour le champagne et 3,0 % pour les vins du Portugal ;
 - ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 4,5 % pour le champagne et 6,2 % pour les vins du Portugal.

Les tests effectués conduisent à une estimation équivalente à 137 % de la valeur comptable pour le champagne, à 115 % pour les vins du Portugal confirmant ainsi les valeurs de ces actifs.

- Une étude de sensibilité a été réalisée sur les actifs non courants du Groupe en faisant évoluer les principales hypothèses comme suit :
 - ✓ variation du taux d'actualisation de référence retenu de +/- 0,5 % ;
 - ✓ variation du taux de croissance à l'infini de +/- 0,5 %.

En 2018, ces variations des principales hypothèses prises individuellement ne conduisent pas à des valeurs d'utilité inférieures aux valeurs nettes comptables.

Au cours de ce semestre, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur.

Actifs destinés à être cédés

En fin d'année 2018, le groupe Vranken-Pommery Monopole a signé un protocole d'accord en vue de céder un ensemble immobilier et industriel. Conformément à IFRS 5, les actifs et passifs correspondant ont été inscrits en actifs et passifs destinés à la vente au 31 décembre 2018 pour respectivement 8,1 M€ et 0,3 M€.

Les actifs destinés à être cédés à la clôture représentent les sommes suivantes :

Valeurs en K€		Au 01/01/2019	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2019
Terrains	Brut	1 799					1 799
	Amort.	-42					-42
	Net	1 757					1 757
Constructions	Brut	4 781					4 781
	Amort.	-430					-430
	Net	4 350					4 350
Installations techniques et matériel	Brut	2 320					2 320
	Amort.	-297					-297
	Net	2 023					2 023
Sous-total Actifs destinés à être cédés	Brut	8 900					8 900
	Amort.	-770					-770
	Net	8 131					8 131

Note 16. Autres actifs non courants

Valeurs en K€	Au 01/2019	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Evolution de la Juste Valeur	Au 30/06/2019
Titres de participation	688				3	691
Autres titres immobilisés	349				-3	346
Autres immobilisations financières	1 139	31	-5	4		1 169
TOTAL	2 176	31	-5	4		2 206

Sociétés non consolidées - Valeurs des titres en K€						Au 30/06/2019
SADEVE SA	Pourcentage de détention de l'ordre de 11 % Aucun contrôle, ni pouvoir					640
SICA Essor Champenois	Société d'intérêt collectif agricole					23
SAS L'EXCELLENCE ET LES GRANDS SAVOIR-FAIRE	Pourcentage de détention à 24,75 % Importance négligeable					14
AGROGARANTE - Mutua SA	Pourcentage de détention négligeable					10
Caixa de crédito agrícola - Tabuaço	Pourcentage de détention négligeable					2
CSGV	Pourcentage de détention négligeable					2
Total						691

Titres mis en équivalence en K€	06/2019	06/2018	12/2018
A l'auberge Franc Comtoise	1 194	1 306	1 265
Quote-part dans les capitaux propres	1 194	1 306	1 265
A l'auberge Franc Comtoise	-71	-63	-105
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-71	-63	-105

Les données concernant l'Auberge Franc Comtoise ne sont pas communiquées compte tenu de leur caractère non significatif au niveau du groupe VRANKEN-POMMERY MONOPOLE.

Note 17. Stocks

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Matières premières	49 892	50 786	139 016
En-cours de production	562 796	549 963	505 303
Produits intermédiaires & finis	86 674	87 830	52 629
Provisions	-465	-577	-468
Total	698 897	688 002	696 480

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Début de période		696 480	670 784	670 784
Variation de stocks	2	2 313	17 066	25 339
Ecart de conversion		101	194	290
Evolution des provisions		3	-42	67
Fin de période		698 897	688 002	696 480

L'impact de la mise en valeur de marché des raisins provenant des vignobles du Groupe se décompose comme suit :

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Incidence sur le stock	5 086	5 036	6 082
Incidence sur le résultat	-996	-460	586
Fiscalité différée	286	118	-165
Incidence nette sur le résultat	-710	-342	421

Note 18. Clients & comptes rattachés

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Brut	38 713	41 579	50 796
Dépréciations	-2 066	-2 406	-2 125
Total	36 647	39 173	48 671

Les créances clients et comptes rattachés sont toutes à moins d'un an.

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 d'Euler-Hermès-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 39 % du chiffre d'affaires.

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

Au 30 juin 2019, le montant des créances cédées s'élève à 24.126 K€.

Note 19. Autres actifs courants

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Avances et acomptes versés sur commandes	2 844	8 912	2 952
Fournisseurs débiteurs	888	173	580
Personnel et comptes rattachés	27	35	106
Organismes sociaux	196	208	293
Autres créances	1 998	7 479	2 048
Comptes courants d'associés	205	157	205
Etat	22 778	21 176	20 988
Dépréciation	-36	-36	-36
Autres créances	26 056	29 192	24 184
Charges constatées d'avance diverses	6 012	4 113	3 031
Comptes de régularisation	6 012	4 113	3 031
Total	34 912	42 217	30 167

Ventilation par échéances en K€	06/2019	06/2018	12/2018
- 1 an	34 609	35 711	27 468
de 1 an à 5 ans	303	6 506	2 699
Total	34 912	42 217	30 167

Note 20. Disponibilités

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Disponibilités	8 056	5 916	22 791
Total	8 056	5 916	22 791

Les disponibilités sont principalement composées de comptes bancaires.

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 crédits de vieillissement afin de permettre le financement du vieillissement des vins.

Le groupe a par ailleurs diversifié ses sources de financement par l'émission d'emprunts obligataires à partir de 2013.

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.

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Note 21. Capitaux propres (part du groupe)

Composition des capitaux propres en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Capital de la société mère	134 056	134 056	134 056
Primes	45 013	45 013	45 013
Réserves	184 944	182 631	189 781
Résultat de la Période	- 6 640	- 3 968	3 324
Total	357 373	357 732	372 174

Composition du capital en Volume	06/2019	Valeur nominale
A l'ouverture	8 937 085	15
Augmentation de Capital		
Acquisition		
Cession		
A la clôture	8 937 085	15

Composition des capitaux propres en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Capitaux propres - part du groupe	357 373	357 732	372 174
Participations ne donnant pas le contrôle	4 025	3 853	4 050
Capitaux propres	361 398	361 585	376 224

Note 22. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 01/01/2019***	Nouveaux emprunts	Rembour- sements	Variation des financements à court terme	Ecart de conversion	Au 30/06/2019
Emprunts obligataires listés	200 000	145 000	-125 000			220 000
Emprunts bancaires *	97 635	1 424	-6 531		-16	92 513
Crédits de vieillissement	345 155	18 000				363 155
Concours bancaires	41 799			32 383		74 182
Autres dettes financières	4 424			-843		3 581
Comptes courants d'associés **	4 604			3 892		8 496
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	693 617	164 424	-131 531	35 432	-16	761 927
* dont contrats de location (IFRS 16)	26 252	1 172	-1 972			25 452
** dont dividendes à payer				7 102		7 102
*** inclus l'effet de la transition IFRS 16 pour 23.724 K€						

Ventilation par échéances en K€	DETTES COURANTES		DETTES NON COURANTES		TOTAL
	-1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans		
Emprunts obligataires		125 000	95 000		220 000
Emprunts bancaires *	12 658	51 814	28 041		92 513
Crédits de vieillissement	320 045	43 110			363 155
Concours bancaires	74 182				74 182
Autres dettes financières	3 581				3 581
Fonds de participation	-				-
Comptes courants d'associés	8 496				8 496
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	418 962	219 924	123 041		761 927

* dont contrats de location (IFRS 16) 3 572 10 424 11 456 25 452

Les incidences de la première application de la Norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 sont détaillées dans la note 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des méthodes comptables. Au 30 juin 2019, les dettes liés aux contrats de location simple se montent à 23.003 K€ (contre 23.724 K€ au 1^{er} janvier 2019).

Endettement financier net K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	22	342 965	150 651	429 016
Emprunts et concours bancaires (courant)	22	418 962	568 096	240 878
Endettement du groupe		761 927	718 747	669 894
Comptes courants d'associés débiteurs	19	-205	-157	-205
Actifs et Passifs financiers courants	29	506	820	634
Trésorerie	20	-8 056	-5 916	-22 791
Endettement financier net		754 172	713 494	647 532

Une partie des crédits de vieillissement (320.045 K€) apparaissent en passifs courants au 30 juin 2019 sachant que le groupe a d'ores et déjà renouvelé 280 M€ fin juillet 2019 avec une échéance portée au 30/06/2021. Au 31 décembre 2018, une partie des emprunts obligataires (125.000 K€) avaient été inscrits en dettes courantes.



Trésorerie nette	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Concours bancaires	22	-74 182	-77 817	-41 799
Trésorerie	20	8 056	5 916	22 791
Trésorerie nette		-66 126	-71 901	-19 008

Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2019, les emprunts obligataires listés ainsi qu'un emprunt au capital restant dû de 16 000 k€ et un crédit de vieillissement de 5 000 k€ comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2018, toutes étaient respectées. Pour le reste de l'endettement bancaire, 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 taux

Les emprunts font l'objet de clauses d'ajustement du taux et/ou de la marge bancaire si elles ne sont pas respectées.

L'endettement du groupe au 30 juin 2019 est composé à 60,54 % d'emprunts et dettes à taux variables, indexés principalement sur l'euribor 1 mois. Le groupe utilise, dans sa gestion du risque de taux d'intérêts, les instruments financiers tels que SWAP et COLLAR en fonction de la situation et des perspectives du marché des taux d'intérêts.

L'Euribor 1 mois moyen constaté sur le premier semestre 2019 s'élève à -0,37 % (source Banque de France).

L'exposition de la part non couverte à une augmentation du niveau de taux de 0,5 point sur 12 mois aurait impacté le résultat financier annuel du Groupe de 1,1 M€ compte tenu du niveau de couverture actuel.

Les contrats actifs et non actifs au 30 juin 2019 se décomposent comme suit :

En k€	06/2019	06/2018	12/2018
COLLAR	5 897	6 635	6 266
SWAP	10 479	11 777	9 135
Total	16 376	18 412	15 401

Au 30 juin 2019, le niveau des couvertures représentait 2,51 % de l'endettement financier net (part à taux variable). Le Groupe se limite toutefois à des utilisations dans le cadre strict de ses besoins.

En ce qui concerne les instruments financiers en cours au 30 juin 2019, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

Couverture de type Collar	En k€
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	5 897

Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	4 103
Taux fixe compris entre 2 % et 4 %	6 376

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 juin 2019 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Contrats échus en 2019	-	-
Contrats à échéances postérieures à 2019	16 376	506

Au 30 juin 2019, les travaux relatifs à la documentation de la relation de couverture réalisés par le groupe dans le cadre d'IFRS 9 ont conclu à la répartition suivante :

Relation de couverture - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Satisfaisante	11 600	426
Non satisfaisante	4 776	80

Les charges financières du 1^{er} semestre 2019 incluent l'amortissement en résultat net du passif financier ne satisfaisant pas aux critères de comptabilité de couverture.

Risque de Change

La part du chiffre d'affaires de l'année 2018 réalisée en devises est de 11,7 %.

Dans la gestion du risque de change, le Groupe utilise des instruments financiers fermes de type ventes à terme.

L'impact sur le chiffre d'affaires et le résultat du Groupe d'une variation de 5 % du cours des devises au cours du premier semestre 2019 prise en compte des couvertures serait de 0,5 M€. Cet impact reste théorique car le Groupe rappelle qu'en cas de variation d'une devise, sa politique tarifaire serait revue pour prendre en compte cette variation et la répercuter sur ses distributeurs.

Juste valeur des actifs et passifs financiers

en K€	Niveau d'appréciation de la juste valeur	Valeur au bilan à la juste valeur	Valeur au bilan au coût amorti*	Au 30/06/2019
ACTIFS :				
Titres de participation non consolidés	3	691		691
Autres actifs financiers non courants			346	346
Créances clients			36 647	36 647
Comptes courant d'exploitation et autres créances			28 900	28 900
Actifs financiers courants	2	-		-
Trésorerie			8 056	8 056
Total des actifs financiers		691	73 949	74 640

* La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est égale à la juste valeur.

en K€	Niveau d'appréciation de la juste valeur	Valeur au bilan à la juste valeur	Valeur au bilan au coût amorti*	Au 30/06/2019
PASSIFS :				
Dettes financières courantes et non courantes			761 927	761 927
Autres passifs non courants			-	-
Dettes fournisseurs			64 550	64 550
Dettes fiscales			4 259	4 259
Autres passifs courants			22 843	22 843
Passifs financiers courants	2	506		506
Total des passifs financiers		506	853 579	854 085

* La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est égale à la juste valeur.

Le groupe n'a pas identifié d'ajustements au titre du risque de contrepartie (risque de non recouvrement d'un actif) et du risque de crédit propre (risque de ne pas honorer un passif).

Aucun reclassement entre les différentes catégories n'a été effectué en 2018 et 2019.

Il n'existe aucun actif financier donné en garantie.

Le groupe utilise la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 pour déterminer le niveau de classement des actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur (voir note 5.10 des Principes comptables et méthodes d'évaluation). Aucun niveau d'évaluation n'est indiqué lorsque la valeur nette comptable est proche de la juste valeur.

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les dérivés de change et de taux (cf note 29), qui rentrent dans la catégorie 2 de la norme IFRS 13 (données observables directement à partir des informations de taux communiquées par les établissements financiers). Les variations de juste valeur ont été constatées en résultat pour la part non efficace (cf note 10), la part efficace étant quant à elle imputée sur les capitaux propres (36 K€ nets d'impôts).

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent essentiellement les dépréciations sur les Créances clients. Elles sont constatées uniquement en résultat.

La mise en œuvre de la norme IFRS 7 n'a conduit à constater aucun ajustement au titre du risque de non exécution (risque de contrepartie et risque de crédit propre).



Evolution des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur

	Actifs financiers	Passifs financiers	Flux sans incidences sur la trésorerie
Début de période	688	634	
Variation de la Juste valeur par résultat	3	-77	-80
Variation de la Juste valeur par les capitaux propres		-51	-51
Fin de période	691	506	

Décomptabilisation des actifs financiers et passifs financiers

Le groupe a décomptabilisé sur l'exercice :

- les créances et les dettes de TVA sur opérations réciproques pour un montant de 5.965 K€ compte tenu de la convention de consolidation TVA existante au sein du groupe ;
- les créances cédées (Note 18) lorsqu'elles répondent aux critères décrits en note 5.12 des Principes comptables et méthodes d'évaluation.

Note 23. Provisions pour retraites et avantages au personnel

En K€	Note annexe	06/2019	06/2018	12/2018
Début de période		10 782	13 573	13 573
Réévaluation en autres éléments du résultat global		1 886		-612
Charges & Produits opérationnels du compte de résultat	4	880	-2 260	-2 412
Charges & Produits financiers du compte de résultat	10	87	88	213
Autres variations		3	-9	20
Fin de période		13 638	11 392	10 782

En 2018, le groupe a constaté une reprise partielle des provisions pour avantages au personnel suite à la dénonciation des accords existants dans les principales sociétés du périmètre champenois. Au cours du premier semestre 2019, la signature de nouveaux accords, quant à elle, conduit à doter une provision complémentaire en 2019.

Par ailleurs, l'évolution du taux d'actualisation sur le premier semestre 2019 a conduit à impacter la provision de 1.886 K€.

L'ensemble de ces éléments sont décrits dans la note « Faits marquants » des Méthodes comptables.

Analyse de la situation financière :

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Engagement brut	13 693	11 445	10 837
Actifs de couverture	-55	-53	-55
Provision comptable	13 638	11 392	10 782
Indemnités de fin de carrière	5 261	5 190	4 674
Couverture des frais médicaux	8 005	5 851	5 757
Médailles du travail	372	351	351

Analyse des charges des régimes :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2019	06/2018	12/2018
Coût des services rendus	99	882	12	993	-2 175	-1 967
Prestations versées	-9	-88	-16	-113	-85	-445
Composante opérationnelle de la charge	90	794	-4	880	-2 260	-2 412
Composante financière de la charge	37	47	3	87	88	213
TOTAL	127	841	0	967	-2 172	-2 199

Ecarts actuariels générés pour la période sur les régimes postérieurs à l'emploi :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2019	06/2018	12/2018
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses démographiques				0		-1
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses financières	478	1 408		1 886		-63
Ecarts d'expérience				0		-548
TOTAL des réévaluation en autres éléments du résultat global	478	1 408	0	1 886	0	-612

L'ensemble des avantages au personnel a fait l'objet d'une évaluation par un actuaire indépendant au 31 décembre 2018. Par ailleurs, un nouveau calcul a été réalisé au 30 juin 2019 pour ce qui concerne la couverture de frais médicaux dans la société dans laquelle un nouvel accord a été signé en juin 2019.

Une étude de sensibilité a été réalisée en faisant évoluer les taux de référence retenus. L'évolution des taux de +/- 0,5 % est décrite ci-dessous :

Test de sensibilité en %	12/2018	+ 0,5 %			- 0,5 %		
		Dette actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation	Dette actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation
Taux d'actualisation		-8,24%	-9,94%	20,48%	9,47%	11,73%	-29,21%
Taux de revalorisation des salaires		2,71%	4,73%	2,73%	-2,51%	-15,59%	-2,53%
Taux de revalorisation des frais médicaux		6,59%	7,19%	6,74%	-5,65%	-5,92%	-5,60%

Note 24. Impôts différés

	06/2019	06/2018	12/2018
En K€	ID	ID	ID
Impôts différés actifs	1 780	2 576	325
Impôts différés passifs	-54 489	-53 546	-55 332
Impôts différés nets	-52 709	-50 970	-55 007

Détail des impôts différés :	06/2019*	06/2018	12/2018
En K€	ID	ID	ID
Déficits reportables	5 763	7 109	3 059
Décalage temporaire	-1 304	-1 898	-1 620
Actifs immobilisés	-56 762	-54 876	-56 559
Actifs Biologiques	-1 406	-1 557	-1 661
Instruments financiers	131	212	164
Engagements envers le Personnel	3 393	2 820	2 656
Retraitement des profits internes	1 829	2 703	2 669
Contrats de Locations *	-1 550	-1 692	-1 648
Amortissements dérogatoires	-315	-788	-303
Charges à étaler & Divers	-2 489	-3 003	-1 764
Impôts différés nets	-52 709	-50 970	-55 007

* L'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 a conduit à constater un impôt différé actif de 28 K€ au 30 juin 2019.

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Début de période	-55 007	-52 039	-52 039
Variation par le résultat	1 782	1 131	-616
Variation par les capitaux propres	475	-64	-2 491
Ecart de conversion	41	2	-190
Reclassement en passifs destinés à être cédés			329
Fin de période	-52 709	-50 970	-55 007

Note 25. Fournisseurs & comptes rattachés

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Fournisseurs & comptes rattachés	64 550	64 419	129 185
Total	64 550	64 419	129 185

Les fournisseurs et comptes rattachés sont à échéance de moins d'un an.

Note 26. Provisions pour risques & charges

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Début de période	0	78	78
Dotations		15	
Reprises		-60	-78
Fin de période	0	33	0
Soit : Risques de change & Couverture de taux			
Risques s/Créances courantes	-	33	-

Note 27. Dettes d'impôts

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Dettes fiscales	4 259	4 606	9 600
Total	4 259	4 606	9 600

Les dettes d'impôts sont à échéance de moins d'un an.

Note 28. Autres passifs courants

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Avances et acomptes reçus	13 000	20 000	13 000
Dettes sociales	8 105	8 941	9 995
Divers	1 738	986	1 735
Autres dettes	9 843	9 927	11 730
Produits constatés d'avance	740	825	574
Comptes de régularisation	740	825	574
Total	23 583	30 752	25 304

Les autres passifs courants sont à échéance de moins d'un an.

Risques prud'homaux

Les passifs constatés en la matière sont déterminés sur la base des sommes réclamées et en fonction du caractère probable des coûts associés et sont inscrits en dettes sociales.

Note 29. Actifs et passifs financiers courants

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Actifs financiers courants	0	0	0
Passifs financiers courants	-506	-820	-634
Total	-506	-820	-634

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Couvertures de Taux	-506	-820	-634
Couvertures des Devises			
Total	-506	-820	-634

En K€	06/2019	06/2018	12/2018
Début de période	-634	-830	-830
Variation par le résultat	77	-236	-158
Variation par les capitaux propres*	51	246	354
Fin de période	-506	-820	-634

* 36 K€ après impôts au 30 juin 2019 (263 K€ au 31 décembre 2018)

Ventilation par échéances en k€	06/2019	06/2018	12/2018
- 1 an			
de 1 an à 5 ans	-506	-820	-634
Total	-506	-820	-634

Note 30. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Avals & cautions	169	167	168
Locations simples *		30 463	30 774
Intérêts sur emprunts non échus	51 136	19 415	31 420
Total Engagements financiers donnés	51 305	50 045	62 362

Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	386 645	371 645	349 035
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)			
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs)	30 627	36 504	32 465
Total Dettes garanties par sûretés réelles	417 272	408 149	381 500

Engagements financiers reçus en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Avals & cautions	390	994	943
Total Engagements financiers reçus	390	994	943

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables et ont conduit au passage des engagements hors bilan en dette de location à compter du 1^{er} janvier 2019.

Engagements réciproques

- Engagements en matière d'approvisionnement

Certaines filiales sont engagées contractuellement auprès de divers fournisseurs pour l'achat d'une partie significative de leur approvisionnement en raisins.

Ces engagements portent sur des surfaces : dès lors le caractère aléatoire de la vendange tant au niveau de rendement en appellation que des prix ne permet pas d'en donner une estimation fiable.

- Vins bloqués

Ces engagements portent sur des hectolitres de vins de champagne constituant une réserve qualitative et appartenant à des viticulteurs et coopératives. Leur valeur sera fixée à la date où ces vins feront l'objet d'une décision de déblocage.

L'estimation actuelle de la valeur des vins bloqués nous paraît difficile à mettre en œuvre de façon raisonnable compte tenu de l'ignorance de cette date.

Nous ne connaissons ni le prix de la dernière vendange avant le déblocage ni la négociation qui permettra de les valoriser.

Note 31. Secteurs Opérationnels

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Activité en K€	06/2019	%	06/2018	%	12/2018	%
Champagne et autres	76 716	88%	86 180	91%	270 191	90%
Vins des Sables et de Provence	10 268	12%	8 600	9%	30 225	10%
Total	86 984	100%	94 780	100%	300 416	100%



Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	06/2019	%	06/2018	%	12/2018	%
Champagne et autres	2 076	71%	4 458	76%	22 910	86%
Vins des Sables et de Provence	868	29%	1 425	24%	3 802	14%
Total	2 943	100%	5 883	100%	26 712	100%

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Champagne et autres	100 053	100 417	100 464
Vins des Sables et de Provence	1 603	1 742	1 686
Total	101 656	102 159	102 150

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Champagne et autres	234 908	216 805	237 125
Vins des Sables et de Provence	131 814	121 117	127 272
Total	366 722	337 922	364 397

Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Champagne et autres	2 047	1 990	2 017
Vins des Sables et de Provence	159	160	159
Total	2 206	2 150	2 176

Répartition des Stocks par Activité en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Champagne et autres	678 972	667 119	683 738
Vins des Sables et de Provence	19 925	20 883	12 742
Total	698 897	688 002	696 480

Répartition des Investissements par Activité en K€	06/2019	06/2018	12/2018
Champagne et autres	3 567	2 689	6 942
Vins des Sables et de Provence	5 319	3 670	7 025
Total	8 886	6 359	13 967

Note 32. Parties liées

Conformément à l'IAS 24, les informations relatives aux parties liées sont détaillées ci-après :

- Les relations entre les parties liées sont regroupées en 3 catégories :
 - ✓ le Groupe Compagnie Vranken, principal actionnaire de Vranken-Pommery Monopole,
 - ✓ les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence,
 - ✓ les administrateurs ou actionnaires, dirigeants, personnes physiques.

Toute transaction fait l'objet de facturation.

- Nature des flux :
 - ✓ Matières premières et Produits en cours : Raisins, moûts, vins clairs, bouteilles sur lattes
 - ✓ Produits finis : Champagne, Porto, Vins Listel, Autres vins et spiritueux
 - ✓ Prestations : Viticoles, vinicoles, industrielles, administratives, loyers, redevances, courtage et ducroire
 - ✓ Produits et charges financiers : Intérêts comptes courants
 - ✓ Rémunérations versées : Contrats de travail, mandats, avantages en nature, jetons de présence
- Composition des parties liées :
 - ✓ Sociétés du Groupe Compagnie Vranken, contrôlant la société Vranken-Pommery Monopole
 - ✓ Entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence
 - ✓ Administrateurs, actionnaires et membres de la famille proche, directement ou indirectement au travers de sociétés.

Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence

Concernant les opérations avec la société A l'auberge Franc Comtoise SAS, les sommes présentées correspondent uniquement aux opérations réalisées à partir de la mise en équivalence de ces sociétés.

En K€	06/2019	06/2018 Comparative	06/2018 Publié	12/2018
Chiffre d'affaires - Produits finis	23	13	13	40
Chiffre d'affaires - Prestations	14	21	21	24
Produits de redevances de marques				
Produits financiers	-	3	3	3
Autres achats, prestations et commissions	204	213	213	434
Passif courant	13	20	20	33
Actif courant	40	45	45	434

Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec le Groupe Compagnie Vranken

Par décision des Assemblées Générales Extraordinaires du 23 novembre dernier des sociétés CHC et COMPAGNIE VRANKEN (CV), il a été décidé que les activités de la société COMPAGNIE POUR LE HAUT COMMERCE ferait l'objet d'une confusion avec celles de la société CV (Transmission Universelle de Patrimoine), et ce à la date du 31/12/2018 selon leur informations la compagnie CHC (la Compagnie Pour Le Haut Commerce) a été radiée du RCS en date du 29/01/2019 suite à sa dissolution en décembre 2018.

L'information comparative au 30 juin 2018 a été adaptée en conséquence.

En K€	06/2019	06/2018 Comparative	06/2018 Publié	12/2018
Chiffre d'affaires - Produits finis (y compris vente vendange)	39	13	13	6 290
Chiffre d'affaires - Prestations	974	381	49	541
Chiffre d'affaires - Ventes diverses	38	-		265
Produits financiers	-	3	3	3
Achats de matières premières, produits en cours et finis	1 216	3 914	80	4 072
Prestations de holding animatrice	1 147	1 152	1 152	2 213
Locations immobilières *	68	576	576	1 337
Autres achats, prestations et commissions	213	299	299	512
Charges fiscales				
Charges de personnel et rémunérations versées				
Charges de redevances de marques	53	37	37	72
Charges financières	4	3	3	16
Compte courant d'associé créditeur	6 455	5 093	5 093	4 580
Passifs liés aux contrats de location *	6 054			
Autres passifs courants	650	435	429	613
Compte courant d'associé débiteur	205	157	157	206
Actifs non courant	279	270	270	270
Actif courant	1 461	1 128	124	870

(*) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables

Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec des personnes physiques, administrateurs ou actionnaires directement ou indirectement

En K€	06/2019	06/2018 Comparative	06/2018 Publié	12/2018
Chiffre d'affaires - Produits finis	3	1	2	58
Chiffre d'affaires - Prestations	390	372	222	931
Chiffre d'affaires - Ventes diverses				30
Achats de matières premières et produits en cours	11	1 367	5 201	1 377
Autres achats, prestations et commissions	414	629	629	2 007
Charges fiscales	1	1	1	1
Charges de personnel et rémunérations versées *	733	676	676	1 229
Charges de redevances de marques	12	17	17	55
Charges financières	-	-		-
Passifs liés aux contrats de location **	1 104			
Passif courant	693	751	757	1 093
Compte courant d'associé créditeur	16	20	20	24
Actif courant	1 434	630	1 636	1 170

(*) Aucun des mandataires sociaux des sociétés du Groupe ne bénéficie de clauses parachute, ni de clauses de complément de retraite, au titre de leur mandat social, en dehors des clauses du droit du travail et des conventions collectives pour ceux d'entre eux qui bénéficient par ailleurs d'un contrat de travail. Les rémunérations des dirigeants ne sont composées que d'avantages court terme.

(**) Les effets de la première application de la Norme IFRS 16 sont détaillés au paragraphe 1.2 « nouveaux textes d'application obligatoire » des Méthodes Comptables



En dépit de liens commerciaux avec certaines sociétés du Groupe Compagnie Vranken, aucune de celles-ci n'est intégrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Vranken-Pommery Monopole, étant donné que ces entités relèvent de services autonomes distincts, réalisent des opérations à des conditions de marché et que le Groupe Compagnie Vranken établit des comptes consolidés.

Note 33. Evènements postérieurs au 30 juin 2019

Postérieurement à la clôture, le groupe a renouvelé son contrat de crédit de vieillissement de 280 M€ fin juillet 2019 avec une échéance portée au 30/06/2021.

Note 34. Chiffres clés de la société mère (en K€)

Compte de résultat	06/2019	06/2018	12/2018
Chiffre d'affaires	96 851	123 170	340 803
Résultat d'Exploitation	- 139	- 531	377
Résultat Courant	3 232	4 230	3 651
Résultat Net	4 030	5 095	1 603

Bilan	06/2019	06/2018	12/2018
Capital social	134 056	134 056	134 056
Capitaux propres	289 914	296 477	292 986
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	222 811	202 799	203 991
Dettes financières auprès des établissements de crédit	39 082	45 536	40 255
Actif immobilisé	375 853	375 043	375 600
Total Bilan	664 450	678 244	751 123

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Aux actionnaires de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vranken-Pommery Monopole, relatifs à la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relative aux impacts liés à la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Quincy Voisins et à Bezaune, le 12 septembre 2019

Les Commissaires aux comptes

AUDIT & STRATEGY REVISION CERTIFICATION

Laurence VERSAILLE

MAZARS

Michel BARBET-MASSIN

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 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 12 septembre 2019

Paul-François VRANKEN

Président Directeur Général