



© Fred Lapiere

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**30 juin 2017**

## Sommaire

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....</b>	<b>3</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2017 RESUMES .....</b>	<b>5</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2017.....</b>	<b>53</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>54</b>

---

## Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2017

---

### 1. Activités et faits marquants du semestre

#### Activités

L'ensemble des activités du groupe contribue à la progression du chiffre d'affaires du premier semestre. La croissance a été particulièrement soutenue au cours du deuxième trimestre à l'international où les ventes enregistrent une très belle évolution positive de 7,3 %.

Grâce à une présence locale assurée par ses filiales, Vranken-Pommery Monopole continue le développement de ses ventes sur les marchés lointains, l'Australie, le Japon et l'Amérique du Nord. Les ventes de Champagne progressent de l'ordre de 20% en Australie et au Japon. Les ventes de Provence et de Camargue progressent de l'ordre de 30% aux Etats-Unis et en Australie.

#### Résultats

Comptes Consolidés en millions d'euros	30/06/2017	30/06/2016	Variation Vs N-1
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>101,4</b>	<b>95,2</b>	<b>+ 6,5 %</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>+ 23,0 %</b>
<b>Résultat Opérationnel (*)</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>+ 39,1 %</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>- 9,7</b>	<b>- 8,6</b>	<b>- 12,8 %</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>- 4,4</b>	<b>- 4,7</b>	<b>+ 6,4 %</b>
<i>- dont part du Groupe</i>	<i>- 4,4</i>	<i>- 4,5</i>	<i>+ 2,2 %</i>

(\*) Après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du Groupe

Le Résultat Opérationnel Courant affiche une belle performance. Il progresse au cours du premier semestre de 23 % et passe de 2,6 M€ en 2016 à 3,2 M€ en 2017. Cette dynamique est portée par le développement international et un mix marques favorable.

Les ventes de Champagne Pommery & Greno ont connu un beau développement à l'export.

L'amélioration de la rentabilité dans les vins rosés contribue également à la progression de ce résultat.

Il est rappelé que compte tenu de la forte saisonnalité des ventes de Champagne (70% des ventes en fin d'année), l'équilibre entre les charges et les ressources se feront au second semestre.

Les charges financières nettes du groupe se montent, en 2017, à -9,7 M€ contre -8,6 M€ en 2016. La cause, une clause de Step-Up. L'impact s'inscrit exclusivement sur le premier semestre.

Le Résultat Net s'affiche à -4,4 M€, en progression de 6,4 %.



L'évolution de la dette au cours du premier semestre est comparable à celle constatée sur la même période en 2016, elle relève de la saisonnalité de l'activité du Groupe.

## **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 2016 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1er semestre 2017. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2017 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<sup>er</sup> semestre 2017 sont exposées dans la note 32 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

## **3. Perspectives**

### Vendanges

. En Provence, le choix stratégique des Grands Domaines du Littoral de piloter les apports en eau ont permis de préserver des rendements traditionnels à la vendange 2017.

. En Camargue, les vendanges sont terminées. Les rendements ont été inférieurs de l'ordre de 20% par rapport à 2016, à l'instar des grands vignobles du sud.

En Champagne, les réserves qualitatives sécurisent heureusement un approvisionnement constant.

### Pommery

Clément Pierlot a été nommé dixième Chef de Cave de Champagne Pommery & Greno. Il succède à Thierry Gasco qui a accepté de prendre en charge la nouvelle branche du Groupe, les Sparklings Wines. Trois régions viticoles concernées, la Californie, le New Hampshire et la Camargue.

### Sparklings Wines

. Le Sparkling Wine "Louis Pommery California" a été mis en marché le 15 juin dernier, et avec succès. La visibilité, en Amérique, de Champagne Pommery & Greno se verra renforcée par une publicité croisée avec le sparkling Wine « Louis Pommery ».

. Le Brut de France élaboré en Camargue a été présenté à la clientèle, et laisse espérer une commercialisation réussie à partir de 2018.

Le programme de désendettement du Groupe sera conforté par la cession de la participation de 50% de Vranken-Pommery Monopole dans Listel sas pour 44 M€.



---

## Comptes consolidés semestriels 2017 résumés

---

### Sommaire

<b><u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ 30 JUIN 2017 - NORMES IFRS</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b><u>ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS</u></b>	<b><u>8</u></b>
<b><u>BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2017 - NORMES IFRS</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b><u>TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b><u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS</u></b>	<b><u>11</u></b>
<b><u>METHODES COMPTABLES</u></b>	<b><u>12</u></b>
1. PRINCIPES GENERAUX .....	12
2. FAITS MARQUANTS .....	13
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION .....	13
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	14
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION .....	17
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE .....	25
<b><u>NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017</u></b>	<b><u>26</u></b>
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES .....	26
NOTE 2. ACHATS CONSOMMÉS .....	26
NOTE 3. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	27
NOTE 4. CHARGES DE PERSONNEL .....	27
NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION .....	28
NOTE 6. IMPOTS ET TAXES .....	28
NOTE 7. REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS .....	28
NOTE 8. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS .....	29
NOTE 9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES .....	29
NOTE 10. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS .....	30



NOTE 11. IMPOTS SUR LES RESULTATS .....	30
NOTE 12. RESULTAT PAR ACTION .....	31
NOTE 13. ECARTS D'ACQUISITION .....	31
NOTE 14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	32
NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	33
NOTE 16. AUTRES ACTIFS NON COURANTS .....	35
NOTE 17. STOCKS .....	36
NOTE 18. CLIENTS & COMPTES RATTACHES .....	37
NOTE 19. AUTRES ACTIFS COURANTS .....	37
NOTE 20. DISPONIBILITES .....	38
NOTE 21. CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) .....	38
NOTE 22. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES & CONCOURS BANCAIRES .....	39
NOTE 23. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL .....	43
NOTE 24. IMPOTS DIFFERES .....	44
NOTE 25. FOURNISSEURS & COMPTES DE RATTACHES .....	44
NOTE 26. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES .....	45
NOTE 27. DETTES D'IMPOTS .....	45
NOTE 28. AUTRES PASSIFS COURANTS .....	45
NOTE 29. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS .....	46
NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	46
NOTE 31. SECTEURS OPERATIONNELS .....	47
NOTE 32. PARTIES LIEES .....	48
NOTE 33. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA SITUATION DU 30 JUIN 2017 .....	51
NOTE 34. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€) .....	52

# Compte de résultat consolidé 30 juin 2017 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	1	<b>101 415</b>	<b>95 150</b>	<b>300 102</b>
<b>Achats consommés</b>	2	<b>- 66 661</b>	<b>- 59 659</b>	<b>- 225 048</b>
Charges de personnel	4	- 23 107	- 24 723	- 37 682
Autres Produits d'exploitation	5	403	658	1 407
Autres Charges d'exploitation	5	- 226	- 580	- 1 429
Impôts et taxes	6	- 3 207	- 3 377	- 4 244
Reprises sur amort. et prov.	7	240	659	1 558
Dotations aux amortissements et provisions	8	- 5 639	- 5 551	- 10 566
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 218</b>	<b>2 577</b>	<b>24 098</b>
Autres Produits	9	711	270	7 091
Autres Charges	9	- 1 682	- 970	- 10 196
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 247</b>	<b>1 877</b>	<b>20 993</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe	16	910	467	945
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>		<b>3 157</b>	<b>2 344</b>	<b>21 938</b>
Produits financiers	10	946	804	1 022
Charges financières	10	- 10 676	- 9 367	- 18 560
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>- 6 573</b>	<b>- 6 219</b>	<b>4 400</b>
Impôts sur les résultats	11	2 264	1 591	1 780
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	- 85	- 94	- 228
<b>Résultat net</b>		<b>- 4 394</b>	<b>- 4 722</b>	<b>5 952</b>
<b>Ventilation du Résultat net consolidé</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>- 4 394</b>	<b>- 4 722</b>	<b>5 952</b>
- dont part des minoritaires		6	- 264	- 31
<b>- dont part du Groupe</b>		<b>- 4 400</b>	<b>- 4 458</b>	<b>5 983</b>
Résultat par action	en €	12	- 0,50	- 0,50
Résultat dilué par action	en €	12	- 0,50	- 0,67

## 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	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Résultat net</b>		- 4 394	- 4 722	5 952
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôts :		- 118	- 93	5 775
Engagement envers le personnel	23	- 189	-	116
Engagement envers le personnel : reprise provision	23	-	-	
Plus et moins values sur cession de Titres Autodétenus		71	- 93	- 68
Réévaluation des actifs	15	-	-	3 021
Incidence baisse du taux des impôts différés IAS 32/39, 19 et 16	24	-		2 938
Eléments recyclables en résultat, net d'impôts :		- 251	4	- 277
Ecarts de conversion sur entités étrangères		- 435	63	- 464
Instruments financiers	29	184	- 59	187
Autres		-	-	-
<b>Résultat global</b>		- 4 763	- 4 811	11 450
<b>Ventilation du Résultat global</b>				
Groupe		- 4 762	- 4 551	11 384
Minoraires		- 1	- 260	66

# Bilan consolidé au 30 juin 2017 - Normes IFRS

## Actif

En K€	Note annexe	06/2017	06/2016	12/2016
Ecarts d'acquisition	13	24 479	24 479	24 479
Immobilisations incorporelles	14	102 172	102 108	102 981
Immobilisations corporelles	15	334 644	321 547	328 914
Autres actifs non courants	16	18 034	18 663	20 359
Titres mis en équivalence	16	44 050	43 654	44 100
Impôts différés	24	2 683	4 502	1 072
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>526 062</b>	<b>514 953</b>	<b>521 905</b>
Stocks et en-cours	17	657 835	654 739	632 314
Clients & comptes rattachés	18	35 657	28 125	58 448
Autres actifs courants	19	38 662	33 412	29 756
Actifs financiers courants	29	-	-	-
Trésorerie	20	8 738	5 230	33 567
<b>Total Actifs courants</b>		<b>740 892</b>	<b>721 506</b>	<b>754 085</b>
Actifs destinés à être cédés	15		4 224	
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 266 954</b>	<b>1 240 683</b>	<b>1 275 990</b>

## Passif

En K€	Note annexe	06/2017	06/2016	12/2016
Capital	21	134 056	134 056	134 056
Réserves & Primes	21	224 588	220 178	226 310
Résultat	21	- 4 400	- 4 458	5 983
<b>Capitaux propres ( part du groupe )</b>	<b>21</b>	<b>354 244</b>	<b>349 776</b>	<b>366 349</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>4 921</b>	<b>4 427</b>	<b>4 748</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>359 165</b>	<b>354 203</b>	<b>371 097</b>
Emprunts & dettes financières	22	605 382	580 994	607 197
Engagements envers le personnel	23	14 143	20 013	13 618
Impôts différés	24	58 988	65 252	59 934
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>678 513</b>	<b>666 259</b>	<b>680 749</b>
Fournisseurs & comptes rattachés	25	68 010	61 722	107 322
Provisions pour risques et charges	26	154	211	275
Dettes d'impôt	27	4 248	3 933	10 770
Autres passifs courants	28	29 866	31 904	27 953
Emprunts & concours bancaires	22	125 922	120 679	76 434
Passifs financiers courants	29	1 076	1 772	1 390
<b>Total Passifs courants</b>		<b>229 276</b>	<b>220 221</b>	<b>224 144</b>
Passifs destinés à être cédés				
<b>Total du passif</b>		<b>1 266 954</b>	<b>1 240 683</b>	<b>1 275 990</b>

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

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	- 4 394	- 4 722	5 952
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- amortissements & provisions	4 768	4 797	9 075
- charges financières	9 730	8 565	17 538
- variation des impôts différés	- 2 555	- 1 881	- 2 179
- plus et moins values de cession	53	- 35	- 1 678
- instruments financiers	- 55	10	- 19
- engagement envers le personnel	260	503	- 6 056
- incidences des sociétés MEE	50	1 207	863
- autres			
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>7 857</b>	<b>8 444</b>	<b>23 496</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 52 422	- 55 710	- 11 722
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité - Variation de Périmètre			
Divers			
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>- 44 565</b>	<b>- 47 266</b>	<b>11 774</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations **	- 10 063	- 8 276	- 17 109
Cession d'immobilisations	91	82	6 829
Incidences des variations de périmètre	- 268		5
Variation nette des prêts et autres immobilisations financières	- 443	- 325	- 1 111
Subventions d'investissement reçues	105		20
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 10 578</b>	<b>- 8 519</b>	<b>- 11 376</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 7 078	- 7 103	- 7 101
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 91	- 93	- 93
Opérations sur titres autodétenus	71	- 93	- 68
Charges financières	- 9 730	- 8 565	- 17 538
Emissions d'emprunts **	8 246	5 790	54 679
Remboursement d'emprunts	- 5 646	- 8 182	- 31 568
Variation des financements court terme	4 461	3 505	- 2 419
Incidence des variations de périmètre et divers			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>- 9 767</b>	<b>- 14 741</b>	<b>- 4 108</b>
<b>Incidence des variations des cours des devises</b>	<b>- 212</b>	<b>- 11</b>	<b>- 317</b>
<b>Variation de trésorerie</b>			
Trésorerie d'ouverture	- 16 302	- 12 275	- 12 275
Trésorerie de clôture	- 81 424	- 82 812	- 16 302
Tresorerie des activités destinées à être cédées			
<b>Variation de trésorerie *</b>	<b>- 65 122</b>	<b>- 70 537</b>	<b>- 4 027</b>

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

\*\* retraité des contrats de crédit-bail 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	Total				
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2016</b>	134 056	45 014	145 948	46 127	-	4 937	361 427	4 781	366 208			
Résultat de l'exercice			6 375	-	423		5 983	-	31	5 952		
Distributions de dividendes			-	7 194			-	7 101	-	93	-	7 194
Ecarts de conversion					-	464	-	414	-	50	-	464
Opérations sur titres autodétenus					-	68	-	68		-	68	
Engagements envers le personnel					-	116	-	117	1	-	116	
Variation de l'exercice instruments financiers						187		187			187	
Réévaluation des Actifs					3 444		3 324	120		3 444		
Impôts différés (Baisse Taux Groupe)				3 877	-	939	2 913		25		2 938	
Autres				210			215	-	5		210	
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2016</b>	134 056	45 014	145 339	53 025	-	6 337	366 349	4 748	371 097			
Résultat de l'exercice			-	4 394			-	4 400	6	-	4 394	
Distributions de dividendes			-	7 169			-	7 078	-	91	-	7 169
Ecarts de conversion					-	435	-	427	-	8	-	435
Opérations sur titres autodétenus						71		71			71	
Engagements envers le personnel			-	-	189		-	189		-	189	
Variation de l'exercice instruments financiers						184		184			184	
Variation de périmètre							-	268	268		-	
Autres							2	-	2		-	
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 juin 2017</b>	134 056	45 014	133 776	53 025	-	6 706	354 244	4 921	359 165			

## Méthodes comptables

### 1. Principes généraux

#### 1.1. Référentiel

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont établis conformément à la norme IAS34 « Information financière intermédiaire » du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 Juin 2017 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

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 adoptés par l'Union Européenne

Les nouveaux textes adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire après le 1<sup>er</sup> janvier 2017, qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Vranken Pommery Monopole, sont les suivants :

- IFRS 9 - Instruments financiers,
- IFRS 15 – Produits provenant des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.

#### 1.3. Nouveaux textes non encore adoptés par l'Union Européenne

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

- IFRS 16 – Contrats de location,
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investissement et une entreprise associée ou une coentreprise,
- Amendements à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes,
- Amendement à IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir,
- Amendements à IAS 40 – Transfert d'immeubles de placement,
- Clarifications d'IFRS 15 – Produits provenant des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients,
- Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions,
- Amendements à IFRS 4 – Application d'IFRS 9 avec IFRS 4,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2014-2016),
- IFRS 14 – Comptes De report réglementaire,
- IFRS 17 – Contrats d'assurances,
- IFRIC 22 – Transactions en devises étrangères,
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux.

L'impact potentiel des principaux textes publiés par l'IFRIC et l'IASB, mais n'ayant pas encore fait l'objet d'une adoption par l'Union européenne en date de clôture est en cours d'analyse.

L'IFRS 16, 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. Tous les contrats de location sont traités comme des contrats de location-financement au sens de la norme IAS 17. Les contrats de location sont capitalisés au bilan en reconnaissant la valeur actualisée des loyers et en les considérant soit comme des actifs locatifs présentés séparément des autres actifs soit comme des immobilisations corporelles. La norme définit les exceptions pour les baux à court terme et les baux relatifs à des biens de faible valeur.

Au regard de l'application de la norme IFRS 16 au 1er janvier 2019, le groupe prévoit une augmentation des actifs et des passifs financiers liés notamment aux contrats suivants :

- Les locations immobilières et notamment les baux ruraux pour lesquels le groupe peut-être vendeur ou preneur
- La flotte de véhicules destinée aux forces commerciales.

L'impact sur les ratios clés comme le ratio de l'Endettement net / Stocks est en cours d'analyse.

## 2. Faits marquants

- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, aucun fait significatif n'est à signaler.
- Vranken-Pommery Monopole a souscrit au premier semestre 2017, deux augmentations de capital, permettant d'augmenter ses participations :
  - o Vranken Pommery UK à hauteur de 17,78 %
  - o Vranken Pommery Japan à hauteur de 5 %
- Les services de développement, soutenus par les équipes techniques, se sont investis dans des projets ambitieux conduisant à la création de nouveaux produits, qui seront, assurément, des moteurs de créations de valeurs pour le futur, ainsi que dans la création du pôle Sparkling Wines :  
Le développement du Sparkling Wine se poursuit aux Etats Unis à l'issue de la deuxième vendange et en Angleterre pour une distribution courant 2017 ; En Camargue, par l'élaboration du Sparkling « Brut de France » pour une commercialisation en 2018.
- Le groupe poursuit aussi son développement dans la viticulture :

En Champagne, le groupe a obtenu le label « Viticulture durable en Champagne »

En Camargue et en Provence, afin de répondre à une demande toujours croissante de vins Bio, Grands Domaines du Littoral a lancé un projet de conversion à grande échelle devant conduire à développer de manière significative sa capacité de production de vins Bio. Par le biais d'élaboration de nouveaux cahiers des charges répondant aux exigences de la certification, les pratiques culturales sont profondément modifiées. Ce projet devrait conduire, au terme des 3 années obligatoires à obtenir la certification pour 2018 de l'ensemble des vins des Domaines.

## 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 et établissent un arrêté semestriel au 30 juin.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seules les sociétés « Listel SAS » et « Auberge Franc-Comtoise » sont consolidées par mise en équivalence.

## 4. Périmètre de consolidation

Sociétés du périmètre de consolidation (Intégration globale)	06/2017		06/2016		12/2016	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<u>France</u>						
<b>SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE</b> N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SA VRANKEN-POMMERY PRODUCTION</b> N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	99,98%	99,98%	99,97%	99,97%	99,98%	99,98%
<b>SA VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES</b> N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
<b>SCEV RENE LALLEMENT</b> N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,93%	99,95%	99,92%	99,95%	99,93%	99,95%
<b>SAS B.M.T. VIGNOBLES</b> N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,92%	99,71%	99,92%	99,71%	99,92%
<b>SAS Cham pagne CHARLES LAFITTE</b> N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,81%	99,81%	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>SAS HEIDSIECK &amp; C° MONOPOLE</b> N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE</b> N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,56%	99,58%	99,55%	99,58%	99,56%	99,58%
<b>SCI LES ANSINGES MONTAIGU</b> N° SIRET 398 362 988 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,97%	100,00%	99,97%	100,00%	99,97%	100,00%
<b>POMMERY SAS</b> 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%
<b>SAS GV COURTAGE</b> N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaïgnes 51270 MONTMORT LUCY	99,84%	99,84%	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>H.D.C. SA</b> N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%
<b>SC DU PEQUIGNY</b> N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaïgnes 51270 MONTMORT LUCY	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%

Sociétés du périmètre de consolidation	06/2017		06/2016		12/2016	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN</b> N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	98,00%	98,00%	97,99%	98,00%	98,00%	98,00%
<b>SC DOMAINE DU MONTCHENOIS</b> N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SAS GRANDS DOMAINES DU LITTORAL</b> 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%
<b><i>Etranger</i></b>						
<b>VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND &amp; ÖSTERREICH GmbH</b> Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY BENELUX SA</b> Square Sainctelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>CHARBAUT AMERICA Inc.</b> 12 East 33 rd Street - 7th Floor 10016 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>ROZES SA</b> Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>VRANKEN POMMERY U.K. Ltd</b> 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	97,78%	97,78%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
<b>VRANKEN POMMERY SUISSE SA</b> Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A.</b> E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E. Cinta Portugal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd</b> NBF Hibiyu Bld. 14F, 1-1-7 Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, TOKYO 100-0011 Japon	95,00%	95,00%	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
<b>VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa</b> Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VPL SA</b> 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD</b> Level 1, 63 Exhibition Street, Melbourne 3000 Australie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY EO - Shanghai Co LTD</b> Room 1904, Zhongchuang building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI Chine	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(en cours de liquidation)						

Sociétés du périmètre de consolidation (Mise en équivalence)	06/2017		06/2016		12/2016	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SAS A L'AUBERGE FRANC COMTOISE</b> 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%
<b>LISTEL SAS</b> N° SIRET 799 294 699 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	48,25%	50,00%	48,25%	50,00%	48,25%	50,00%

## 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
- 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 et Vranken Pommery EO) 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 €	=	1,1412	USD	1 €	=	1,0934	USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8793	GBP	1 €	=	0,8612	GBP
Suisse	1 €	=	1,0930	CHF	1 €	=	1,0778	CHF
Japon	1 €	=	127,750	JPY	1 €	=	122,372	JPY
Australie	1 €	=	1,4851	AUD	1 €	=	1,4420	AUD
Chine	1 €	=	7,7385	CNY	1 €	=	7,4932	CNY

### 5.2. Opérations en devises

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur du mois où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

### 5.3. 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. Ecarts 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 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. Les autres contrats constituent des locations simples et sont comptabilisés en résultat.
- 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.

## 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 prestations réalisées sur les vins bloqués appartenant encore à nos livreurs de raisins. La valorisation est effectuée sur la base des coûts réellement engagés.

## 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 « Ecarts 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.

### 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 IFRS13, 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.

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

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

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

## Risque de 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.

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

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

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

### 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 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016

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 2007, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- 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

Les frais engagés sur ces vins bloqués hors maison sont comptabilisés en Autres actifs non courants, note 16. Ils sont constitués principalement de frais de pressurage, vinification et stockage.

#### **5.12. Crédances**

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

La norme IAS 39 précise les règles de décomptabilisation des contrats de cession de créances. Le Groupe maintient à l'actif du bilan les créances cédées lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents n'est pas transférée.

#### **5.13. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)**

Le CICE correspondant aux rémunérations éligibles a été constaté pour un montant de 519 K€. Le produit correspondant a été porté en diminution des charges de personnel. Ce produit est utilisé pour améliorer le fonds de roulement et la trésorerie globale du groupe.

## 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 actuarien 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 : 67 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 1,50 %
- taux de charges sociales : 41,65 % à 50,80 % selon les sociétés
- taux d'actualisation : 1,50 %
- 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.

### **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<sup>er</sup> Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%. Depuis la société du Groupe, SAS Pommery, a adhéré au groupe fiscal à compter de l'exercice 2006.

L'option, d'une durée de cinq années, a été renouvelée auprès de l'administration fiscale pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2013 renouvelée depuis pour une nouvelle période de 5 ans.

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.

La société Grands Domaines du Littoral a adhéré à la convention d'intégration fiscale à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2010.

Les sociétés françaises, rattachées en 2012 au Groupe Vranken-Pommery Monopole, détenues à plus de 95% de participation sont intégrées au groupe fiscal à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2013.

Les sociétés SA HDC et SAS GV Courtage ont adhéré au groupe fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

## 6. Présentation de l'information financière

### 6.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué uniquement de ventes ou prestations non commissionnées.

Conformément à la norme IAS18, le chiffre d'affaires lié à la vente des produits est reconnu lorsque les risques et avantages liés à la propriété sont transférés et est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, les dépenses relatives au référencement des produits ou correspondant à des participations publicitaires et mandats logistiques avec nos distributeurs étant constatées en déduction du chiffre d'affaires.

### 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, la société Listel SAS, dont le Groupe n'a pas contractuellement le contrôle, ayant une « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe », la quote-part de résultat net de mise en équivalence est présentée après un sous-total « Résultat opérationnel ».

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 2017

## Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	06/2017	06/2016	12/2016
Production vendue de biens et marchandises	50 327	47 272	97 599	91 652	292 702
Prestations de services et autres	3 481	335	3 816	3 498	7 400
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>53 808</b>	<b>47 607</b>	<b>101 415</b>	<b>95 150</b>	<b>300 102</b>

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€	06/2017	06/2016	12/2016
France	53 808	56 275	175 215
Europe	34 604	27 724	96 252
Pays Tiers	13 003	11 151	28 635
<b>Total</b>	<b>101 415</b>	<b>95 150</b>	<b>300 102</b>

Un seul client représente 11 % du chiffre d'affaires au 30 Juin 2017.

## Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Achats de Matières Premières et Marchandises	56 816	49 233	162 974
Autres Achats et Charges Externes	27 909	25 034	63 000
Variation de stocks	- 18 064	- 14 608	- 926
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>66 661</b>	<b>59 659</b>	<b>225 048</b>

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires	101 415	95 150	300 102
Achats consommés	- 66 661	- 59 659	- 225 048
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>34 754</b>	<b>35 491</b>	<b>75 054</b>

### Note 3. Honoraire des Commissaires aux comptes

En K€	06/2017		06/2016		12/2016	
	Mazars	Audit & Strategy	Mazars	Audit & Strategy	Mazars	Audit & Strategy
Honoraire relatifs à la mission de certification	126	115	109	103	254	214
Honoraire relatifs à d'autres prestations	23		10		19	3
<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>103</b>	<b>273</b>	<b>217</b>

### Note 4. Charges de personnel

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Salaires & traitements	16 408	16 919	31 667
Charges sociales	6 462	6 650	12 391
Engagements sociaux	168	297	243
Engagements sociaux - Reprise de provision		-	6 739
Participation des salariés & Intéressement	69	857	120
<b>Total</b>	<b>23 107</b>	<b>24 723</b>	<b>37 682</b>

Au titre de leur mandat pour le premier semestre 2017, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 135 K€.

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	06/2017	06/2016	12/2016
France	666	678	645
Etranger	162	159	169
<b>Total</b>	<b>828</b>	<b>837</b>	<b>814</b>
EFFECTIF - Répartition par catégorie	06/2017	06/2016	12/2016
Ouvriers	447	449	409
Employés	109	111	125
Agents de maîtrise	78	83	84
Cadres	194	194	196
<b>Total</b>	<b>828</b>	<b>837</b>	<b>814</b>

## Note 5. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Subventions d'exploitation	85	327	616
Autres produits d'exploitation	318	331	791
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>403</b>	<b>658</b>	<b>1 407</b>
Redevances de marques et autres droits	40	42	110
Jetons de présence	60	60	119
Créances irrécouvrables	91	378	952
Autres charges d'exploitation	35	100	248
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>226</b>	<b>580</b>	<b>1 429</b>
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>78</b>	<b>- 22</b>

## Note 6. Impôts et taxes

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Impôts et taxes sur rémunération	651	761	1 351
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 556	2 616	2 893
<b>Total</b>	<b>3 207</b>	<b>3 377</b>	<b>4 244</b>

## Note 7. Reprises sur amortissements et provisions

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Créances	69	501	990
Stocks	162	158	158
Autres produits d'exploitation	9	-	410
<b>Total</b>	<b>240</b>	<b>659</b>	<b>1 558</b>

## Note 8. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Immobilisations	5 256	5 231	10 091
<b>Amortissements</b>	<b>5 256</b>	<b>5 231</b>	<b>10 091</b>
Créances	78	190	307
Stocks	300	123	162
Divers	5	7	6
<b>Provisions</b>	<b>383</b>	<b>320</b>	<b>475</b>
<b>Total</b>	<b>5 639</b>	<b>5 551</b>	<b>10 566</b>

## Note 9. Autres Produits et Charges

En K€	06/2017 Charges	06/2017 Produits	06/2016 Charges	06/2016 Produits	12/2016 Charges	12/2016 Produits
Sur immobilisations (cessions, rebut, dép°)	144	91	47	82	5 015	6 829
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	469	154	456	139	1 705	12
Sur restructurations et cessions d'activités	-	-	156	-	-	-
Autres	1 069	466	311	49	3 476	250
<b>Total</b>	<b>1 682</b>	<b>711</b>	<b>970</b>	<b>270</b>	<b>10 196</b>	<b>7 091</b>

En 2016, les Autres Charges sont principalement constituées par des coûts générés sur le territoire français au titre d'indemnités commerciales, de litiges sociaux.

En 2017, les Autres Charges sont constituées par des coûts générés sur le territoire français au titre de litiges sociaux, ainsi que la mise en adéquation du stock avec les prévisions commerciales à moyen terme.

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	06/2017 Charges	06/2017 Produits	06/2016 Charges	06/2016 Produits	12/2016 Charges	12/2016 Produits
France	1 270	567	827	163	9 681	6 004
Europe	284	144	143	107	510	1 087
Autres	128	-	-	-	5	-
<b>Total</b>	<b>1 682</b>	<b>711</b>	<b>970</b>	<b>270</b>	<b>10 196</b>	<b>7 091</b>

## Note 10. Produits et Charges financiers

En K€	06/2017 Charges	06/2017 Produits	06/2016 Charges	06/2016 Produits	12/2016 Charges	12/2016 Produits
Intérêts	8 779	10	7 560	10	15 588	19
Instruments financiers liés au change ( part non efficace )	-	55	10	-	-	19
Instruments financiers liés aux taux ( part non efficace )	-	-	-	-	-	-
Revenus des VMP & cessions des VMP	-	-	-	-	-	-
Déférences de change	1 240	621	1 014	783	1 226	965
Couverture de taux	285	-	332	-	640	-
Dotations / reprises de provisions liées au Change	3	8	-	-	7	-
Dotations / reprises de provisions - Autres	369	252	451	11	1 099	19
<b>Total</b>	<b>10 676</b>	<b>946</b>	<b>9 367</b>	<b>804</b>	<b>18 560</b>	<b>1 022</b>

## Note 11. Impôts sur les résultats

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	- 6 573	- 6 219	4 400
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%	34,43%
<b>Montant théorique de l'impôt</b>	<b>- 2 263</b>	<b>- 2 141</b>	<b>1 515</b>
Effet sur l'impôt théorique de :			
Evolution des taux d'impôts		-	7 136
Contribution de 3 % sur les dividendes	213	215	214
Déficits reportables	176		3 187
Cession d'activités en franchise d'imposition			
Déférentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	- 390	335	440
Taux effectif de l'impôt	34,45%	25,58%	-40,45%
<b>Montant effectif de l'impôt</b>	<b>- 2 264</b>	<b>- 1 591</b>	<b>1 780</b>

Au 31 décembre 2016, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés résulte essentiellement de la réduction du taux d'impôt en France votée dans la loi de finances 2017, qui porte le taux d'impôt de 34,43% à 28,92% à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Par conséquent, les impôts différés long terme ont été réévalués selon le taux applicable à partir de cette échéance.

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Impôt exigible	291	290	399
Impôt différé	- 2 555	- 1 881	- 2 179
<b>Total</b>	<b>- 2 264</b>	<b>- 1 591</b>	<b>1 780</b>

## Note 12. Résultat par action

	06/2017	06/2016	12/2016
Résultat net part du Groupe en K€	- 4 400	- 4 458	5 983
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	60 854	60 255	60 527
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>8 876 231</b>	<b>8 876 830</b>	<b>8 876 558</b>
<b>Résultat par action</b> <b>En €</b>	<b>- 0,50</b>	<b>- 0,50</b>	<b>0,67</b>

### 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 01/01/2017	24 479
Nouveaux écarts	
Sorties d'écarts	
Virt poste à poste	-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>24 479</b>

Au cours du premier semestre 2017, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2016, est présenté en Note 15.

## Note 14. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2017	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2017
	Brut	80 148					80 148
Marques	Prov.	538		-	250		288
	Net	79 610	-		250	-	79 860
Autres droits de propriété - non amort.		1 222	15				1 237
	Brut	22 612	187	-	9	-	22 875
Autres droits de propriété amortissables	Amort.	13 599	290	-	9	-	13 762
	Net	9 013	-	103	-	65	9 113
Autres incorporels - non amortissables *		5 015			-	17	4 998
	Brut	27 385	366		-	-	26 603
Autres incorporels amortissables	Amort.	19 264	379	-	-	4	19 639
	Net	8 121	-	13	-	4	8 964
	Brut	136 382	568	-	9	-	135 861
<b>Total</b>	<b>Amort.</b>	<b>33 401</b>	<b>669</b>	<b>-</b>	<b>259</b>	<b>-</b>	<b>33 689</b>
	<b>Net</b>	<b>102 981</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>880</b>
					<b>78</b>	<b>-</b>	<b>102 172</b>

\* comprend principalement le fonds de commerce de Pommery pour 2 500 k€

Les virements de poste à poste constatés au cours de l'exercice 2017 correspondent à une réallocation par catégorie d'immobilisations.

Valeurs nettes des Marques en K€	Au 30/06/2017
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	3 561
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
<b>Total</b>	<b>79 860</b>

L'approche multicritères mise en œuvre au 31 décembre 2016 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 2015 et 2016 : 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 2017 à 2019 (prévisions budgétaires établies en 2016 pour la période 2017-2019) ;
- ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul du surprofit économique est de 1,5 % ;
- ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 4,5 % pour le champagne et 4,9 % 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 %.

En 2016, ces variations des principales hypothèses prises individuellement ne conduisent pas à des valeurs d'utilité inférieures aux valeurs nettes comptables.

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 2,6 M€.

Le résultat de référendum sur le Brexit n'a eu aucune incidence sur les hypothèses retenues dans le cadre des tests réalisés.

Au cours du premier semestre 2017, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2016, est présenté en Note 15.

## Note 15. Immobilisations corporelles

Valeurs en k€		Au 01/01/2017	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2017
Terrains	Brut	51 382	5			-	995
	Amort.	153	38			320	511
	Net	51 229	-	33	-	-	1 315
Vignoble	Brut	174 661	2 132	-	17	861	177 637
	Amort.*	17 300	722	-	17	-	29
	Net	157 361	1 410	-	0	-	890
Constructions	Brut	122 894	617			1 711	125 222
	Amort.	30 699	1 686			1 665	34 050
	Net	92 195	-	1 069	-	-	46
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>348 937</b>	<b>2 754</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>1 577</b>	<b>353 251</b>
	<b>Amort.</b>	<b>48 152</b>	<b>2 446</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>1 956</b>	<b>52 537</b>
	<b>Net</b>	<b>300 785</b>	<b>308</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>379</b>
Installations techniques & matériel	Brut	91 719	6 833	-	396	-	31
	Amort.	63 590	2 240	-	352	-	27
	Net	28 129	4 593	-	44	-	4
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>440 656</b>	<b>9 587</b>	<b>-</b>	<b>413</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
	<b>Amort.</b>	<b>111 742</b>	<b>4 686</b>	<b>-</b>	<b>369</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
	<b>Net</b>	<b>328 914</b>	<b>4 901</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
						<b>877</b>	<b>334 644</b>

(\*) Amortissement des plantations

Les virements de poste à poste correspondent principalement au retraitement des amortissements conformément à la Norme IAS16 visant à déduire les amortissements de la valeur brute des actifs réévalués : Valeur Brute – 2 005 k€ / Amortissement + 2 005 k€.

Le groupe est titulaire de contrat de locations financement et de crédit-baux qui représentent :

Valeurs en k€		Au 01/01/2017	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2017
Constructions	Brut	9 261					9 261
	Amort.	4 900	119				5 019
	Net	4 361	-	119	-	-	4 242
Installations techniques et matériel	Brut	26 458	192	-	87		26 563
	Amort.	19 784	681	-	87		20 378
	Net	6 674	-	489	-	-	6 185

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 2016.

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 01/01/2017	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2017
Terrains	Brut	25 199	5			-	23 890
	Amort.	629	38				667
	Net	24 570	-	33	-	1 314	23 223
Vignoble	Brut	157 053	2 131	-	17	890	160 057
	Amort.	23 365	721	-	17		24 069
	Net	133 688	1 410	-	-	890	135 988
Constructions	Brut	118 179	617			48	118 844
	Amort.	47 424	1 528				48 952
	Net	70 755	-	911	-	48	69 892
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>300 431</b>	<b>2 753</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>302 791</b>
	<b>Amort.</b>	<b>71 418</b>	<b>2 287</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>73 688</b>
	<b>Net</b>	<b>229 013</b>	<b>466</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376</b>	<b>229 103</b>

### Tests de dépréciation

L'ensemble des actifs non courants a fait l'objet de tests de dépréciation par le groupe au 31 décembre 2016 selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

- Les calculs réalisés s'appuient sur les données suivantes :
  - ✓ années 2016 et 2017 : 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 2017 à 2022 (prévisions budgétaires établies en 2016 pour la période 2017-2022) ;
  - ✓ 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 6,4 % pour les vins du Portugal.

Les tests effectués conduisent à une estimation équivalente à 136% 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 2016, 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.

## Note 16. Autres actifs non courants

Valeurs en K€		Au 01/2017	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Autres variations	Au 30/06/2017
	Brut	1 228					1 228
Titres de participation	Prov.	775		-	250		525
	Net	453	-	250	-	-	703
	Brut	363					363
Autres titres immobilisés	Prov.	-					-
	Net	363	-	-	-	-	363
	Brut	1 062	935	-	11		1 986
Autres immobilisations financières	Prov.	-					-
	Net	1 062	935	-	11	-	1 986
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs		18 481		- 3 499			14 982
	Brut	21 134	935	- 3 499	- 11	-	18 559
<b>Total</b>	<b>Prov.</b>	<b>775</b>	<b>-</b>	<b>- 250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>525</b>
	<b>Net</b>	<b>20 359</b>	<b>935</b>	<b>- 3 249</b>	<b>- 11</b>	<b>-</b>	<b>18 034</b>

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€			Au 30/06/2017
SADEVE SA	Pourcentage de détention de l'ordre de 11 % Aucun contrôle, ni pouvoir		1 117
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		73
AGROGARANTE - Mutua SA	Pourcentage de détention négligeable		10
Caixa de crédito agricola - Tabuaço	Pourcentage de détention négligeable		2
CSGV	Pourcentage de détention négligeable		3
<b>Total</b>			<b>1 228</b>

Titres mis en équivalence en K€	06/2017	12/2016
A l'auberge Franc Comtoise	968	1 053
Listel SAS	43 082	43 047
<b>Quote-part dans les capitaux propres</b>	<b>44 050</b>	<b>44 100</b>
A l'auberge Franc Comtoise	- 85	- 226
Listel SAS	910	943
<b>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>825</b>	<b>717</b>

Les principaux agrégats des comptes de Listel SAS retraités des ajustements effectués lors de la mise en équivalence sont les suivants :

Compte de résultat	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires	49 402	44 159	85 631
Résultat opérationnel courant	3 009	1 737	3 497
Résultat avant impôt	3 006	1 684	3 488
<b>Résultat Net</b>	<b>1 821</b>	<b>935</b>	<b>1 890</b>

Bilan	06/2017	06/2016	12/2016
Capital social	84 002	84 002	84 002
Capitaux propres	86 167	85 143	86 097
Engagements envers le personnel	92	149	92
Dettes financières auprès des établissements de crédit	224	471	341
Actif immobilisé	39 284	40 811	39 671
Disponibilités	18 203	11 986	3 903
<b>Total Bilan</b>	<b>122 336</b>	<b>123 222</b>	<b>109 642</b>

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€	06/2017	06/2016	12/2016
Matières premières	55 714	69 384	125 056
En-cours de production	509 029	500 763	452 827
Produits intermédiaires & finis	93 649	84 972	54 850
Provisions	- 557	- 380	- 419
<b>Total</b>	<b>657 835</b>	<b>654 739</b>	<b>632 314</b>

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

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Incidence sur le stock	5 637	5 493	5 815
Incidence sur le résultat	178	185	508
Fiscalité différée	- 36	- 64	- 175
<b>Incidence nette sur le résultat</b>	<b>142</b>	<b>121</b>	<b>333</b>

## Note 18. Clients & comptes rattachés

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Brut	38 021	31 243	60 813
Dépréciations	- 2 364	- 3 118	- 2 365
<b>Total</b>	<b>35 657</b>	<b>28 125</b>	<b>58 448</b>
<hr/>			
Ventilation par échéances en k€	06/2017	06/2016	12/2016
- 1 an	35 657	28 125	58 448
de 1 an à 5 ans		-	-
<b>Total</b>	<b>35 657</b>	<b>28 125</b>	<b>58 448</b>

### 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 43 % 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 2017, le montant des créances cédées s'élève à 23 301 K€.

## Note 19. Autres actifs courants

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	<b>8 553</b>	<b>10 829</b>	<b>6 165</b>
Fournisseurs débiteurs	1 944	375	2 209
Personnel et comptes rattachés	52	58	106
Organismes sociaux	193	47	233
Autres créances	7 589	7 596	2 781
Comptes courants d'associés	474	220	352
Etat	17 167	11 637	16 746
Dépréciation	- 36	- 121	- 36
<b>Autres créances</b>	<b>27 383</b>	<b>19 812</b>	<b>22 391</b>
Charges constatées d'avance diverses	2 726	2 771	1 200
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>2 726</b>	<b>2 771</b>	<b>1 200</b>
<b>Total</b>	<b>38 662</b>	<b>33 412</b>	<b>29 756</b>

Ventilation par échéances en k€	06/2017	06/2016	12/2016
- 1 an	31 278	29 727	24 924
de 1 an à 5 ans	7 384	3 685	4 832
<b>Total</b>	<b>38 662</b>	<b>33 412</b>	<b>29 756</b>

## Note 20. Disponibilités

En k€	06/2017	06/2016	12/2016
Disponibilités	8 738	5 230	33 567
<b>Total</b>	<b>8 738</b>	<b>5 230</b>	<b>33 567</b>

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€	06/2017	06/2016	12/2016
Capital de la société mère	134 056	134 056	134 056
Primes	45 013	45 014	45 013
Réserves	179 575	175 164	181 297
Résultat de la Période	- 4 400	- 4 458	5 983
<b>Total</b>	<b>354 244</b>	<b>349 776</b>	<b>366 349</b>

<b>Composition du capital en Volume</b>		<b>06/2017</b>	<b>Valeur nominale</b>
A l'ouverture		8 937 085	15
Augmentation de Capital			
Acquisition			
Cession			
A la clôture		8 937 085	15

  

<b>Composition des capitaux propres en K€</b>		<b>06/2017</b>	<b>06/2016</b>	<b>12/2016</b>
Capitaux propres - part du groupe		354 244	349 776	366 349
Participations ne donnant pas le contrôle		4 921	4 427	4 748
<b>Capitaux propres</b>		<b>359 165</b>	<b>354 203</b>	<b>371 097</b>

## Note 22. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

<b>Evolution en K€</b>	<b>Au 01/01/2017</b>	<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>Rembour-sements</b>	<b>Variation des financements à court terme</b>	<b>Transfert</b>	<b>Au 30/06/2017</b>
Emprunts obligataires listés	200 000					200 000
Emprunts bancaires *	82 122	8 442	-	5 605		84 959
Crédits de vieillissement	345 155					345 155
Concours bancaires	49 869			40 293		90 162
Autres dettes financières	4 408			-	845	3 563
Fonds de participation	42		-	42		-
Comptes courants d'associés	2 035			5 430		7 465
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>683 631</b>	<b>8 442</b>	<b>-</b>	<b>5 647</b>	<b>44 878</b>	<b>-</b>
* dont crédit-bail & Loc Financ	3 789	196	-	608		3 377

<b>Ventilation par échéances en K€</b>	<b>DETTES COURANTES</b>	<b>DETTES NON COURANTES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>-1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>+ 5 ans</b>	
Emprunts obligataires			175 000	25 000
Emprunts bancaires *		9 624	35 605	39 730
Crédits de vieillissement		15 110	330 045	345 155
Concours bancaires		90 162		90 162
Autres dettes financières		3 561		2
Fonds de participation		-		-
Comptes courants d'associés		7 465		7 465
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>125 922</b>	<b>540 650</b>	<b>64 732</b>	<b>731 304</b>

\* dont crédit-bail & Loc Financ



<b>Endettement financier net K€</b>	<b>Note annexe</b>	<b>06/2017</b>	<b>06/2016</b>	<b>12/2016</b>
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	<b>22</b>	605 382	580 994	607 197
Emprunts et concours bancaires (courant)	<b>22</b>	125 922	120 679	76 434
<b>Endettement du groupe</b>		<b>731 304</b>	<b>701 673</b>	<b>683 631</b>
Comptes courants d'associés débiteurs	<b>19</b>	- 474	- 220	- 352
Actifs et Passifs financiers courants	<b>29</b>	1 076	1 772	1 390
Trésorerie	<b>20</b>	- 8 738	- 5 230	- 33 567
<b>Endettement financier net</b>		<b>723 168</b>	<b>697 995</b>	<b>651 102</b>

<b>Trésorerie nette</b>	<b>Note annexe</b>	<b>06/2017</b>	<b>06/2016</b>	<b>12/2016</b>
Concours bancaires	<b>22</b>	- 90 162	- 88 042	- 49 869
Trésorerie	<b>20</b>	8 738	5 230	33 567
<b>Trésorerie nette</b>		<b>- 81 424</b>	<b>- 82 812</b>	<b>- 16 302</b>

### Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2017, les emprunts obligataires listés, deux emprunts (capital restant dû de 16 000 k€ et 5 458 k€) et un crédit de vieillissement de 5 000 k€ comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2016, 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 obligataires ainsi qu'un emprunt bancaire classique (d'un capital restant dû de 5.458 K€) font l'objet de clauses d'ajustement de la marge bancaire si elles ne sont pas respectées (clauses de step up).

Les clauses relatives à l'emprunt bancaire repris ci-dessus étaient respectées au 31 décembre 2016. Un des ratios de la clause de step-up des emprunts obligataires n'était pas atteint au 31 décembre 2016 et doit entraîner un maintien de la majoration de la marge de 0,50% pour la prochaine période d'intérêt.

L'endettement du groupe au 30 juin 2017 est composé à 65,02 % 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 2017 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 du Groupe de 1,1 M€ compte tenu du niveau de couverture actuel.



Les contrats actifs et non actifs au 30 juin 2017 se décomposent comme suit :

En k€	06/2017	06/2016	12/2016
COLLAR	7 372	8 109	7 740
SWAP	9 218	20 429	16 340
<b>Total</b>	<b>16 590</b>	<b>28 538</b>	<b>24 080</b>

Au 30 juin 2017, le niveau des couvertures représentait 3,48 % 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 2017, 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%	7 372

  

Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	5 128
Taux fixe compris entre 2 % et 4 %	4 090

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 juin 2017 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
<b>Contrats actifs :</b>		
Contrats échus en 2017	-	-
Contrats à échéances postérieures à 2017	16 590	1 058
<b>Contrats non actifs :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 30 juin 2017, les instruments financiers liés au risque de taux ont été efficaces.

### Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du premier semestre 2017 réalisée en devises est de 8,3 %.

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 après prise en compte des couvertures serait de 462 k€. 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.

Les caractéristiques de ces instruments se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel *	Juste Valeur
Contrats à échéances 2017	965	18

\* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à +55 K€ au 30 juin 2017.

## 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 30/06/2017
<b>ACTIFS :</b>				
Titres de participation non consolidés		703	703	
Autres actifs financiers non courants		2 349	2 349	
Créances clients		37 458	37 458	
Comptes courant d'exploitation et autres créances		35 936	35 936	
Actifs financiers courants	2		-	
Trésorerie		8 738	8 738	
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>85 184</b>	<b>85 184</b>	

\* 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 30/06/2017
<b>PASSIFS :</b>				
Dettes financières courantes et non courantes		731 304	731 304	
Autres passifs non courants		-	-	
Dettes fournisseurs		69 811	69 811	
Dettes fiscales		4 248	4 248	
Autres passifs courants		29 087	29 087	
Passifs financiers courants	2	1 076	1 076	
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>1 076</b>	<b>834 450</b>	<b>835 526</b>

\* 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 2017 et 2016.

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 (184 K€ nets d'impôts).

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent essentiellement les dépréciations sur les titres de participation non consolidés et 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).

### Décomptabilisation des actifs financiers et passifs financiers

Le groupe a décomptabilisé sur l'exercice :

- sa créance détenue sur l'Etat Français au titre du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) pour un montant de 519 K€ ;
- les créances et les dettes de TVA sur opérations réciproques pour un montant de 7 822 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€	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Début de période</b>	<b>13 618</b>	<b>19 510</b>	<b>19 510</b>
Réévaluation en autres éléments du résultat global	266	164	
Charge du compte de résultat	275	513	- 6 062
Reclassement Actifs et passifs destinés à être cédés			
Autres variations	- 16	10	6
<b>Fin de période</b>	<b>14 143</b>	<b>20 013</b>	<b>13 618</b>

Face à la charge croissante que représentaient les frais de mutuelles pour le Groupe, une renégociation a été menée avec l'assureur courant 2015 en liaison avec les représentants du personnel, et ce pour l'ensemble des sociétés du périmètre champenois. Les modifications des prestations ont permis d'obtenir une réduction significative des cotisations et ce, sans changer d'assureur en 2016.

### Analyse de la situation financière :

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Engagement brut	14 194	20 063	13 669
Actifs de couverture	- 51	- 50	- 51
<b>Provision comptable</b>	<b>14 143</b>	<b>20 013</b>	<b>13 618</b>
Indemnités de fin de carrière	5 359	5 562	5 147
Couverture des frais médicaux	8 416	14 093	8 099
Médailles du travail	368	358	372

### Analyse des charges des régimes :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2017	06/2016	12/2016
Coût des services rendus	132	118	12	262	394	- 5 945
Prestations versées	- 8	- 68	- 18	- 94	- 97	- 551
<b>Composante opérationnelle de la charge</b>	<b>124</b>	<b>50</b>	<b>6</b>	<b>168</b>	<b>297</b>	<b>- 6 496</b>
Composante financière de la charge	40	64	3	107	216	434
<b>TOTAL</b>	<b>164</b>	<b>114</b>	<b>- 3</b>	<b>275</b>	<b>513</b>	<b>- 6 062</b>

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

Les écarts actuariels générés au cours du premier semestre 2017, sur les régimes postérieurs à l'emploi découlent uniquement des changements d'hypothèses financières.



L'ensemble des avantages au personnel a fait l'objet d'une évaluation par un actuarien indépendant au 31 décembre 2016. 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 %	06/2017	+ 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		-8,61%	-10,12%	19,87%	9,94%	11,92%	-24,37%
Taux de revalorisation des salaires		2,33%	4,15%	2,34%	-2,15%	-3,75%	-2,17%
Taux de revalorisation des frais médicaux		8,10%	8,89%	8,16%	-5,96%	-6,09%	-6,00%

#### Note 24. Impôts différés

En K€	06/2017	06/2016		12/2016
		ID	ID	ID
Impôts différés actifs	2 683		4 502	1 072
Impôts différés passifs	- 58 988	-	65 252	- 59 934
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 56 305</b>	<b>-</b>	<b>60 750</b>	<b>- 58 862</b>

  

En K€	06/2017	06/2016		12/2016
		ID	ID	ID
Déficits reportables	5 515		6 476	1 247
Décalage temporaire	- 1 390	-	301	- 1 636
Actifs immobilisés	- 59 397	-	70 296	- 59 667
Actifs Biologiques	- 1 798	-	1 869	- 1 834
Instruments financiers	311		610	402
Engagements envers le Personnel	3 941		6 717	3 784
Retraitements des profits internes	3 191		3 538	4 762
Crédit-Bail et Location financement	- 2 015	-	2 511	- 2 071
Amortissements dérogatoires	- 815	-	941	- 803
Charges à étaler & Divers	- 3 848	-	2 173	- 3 046
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 56 305</b>	<b>-</b>	<b>60 750</b>	<b>- 58 862</b>

La variation significative, en 2016, des impôts différés résulte essentiellement de la réduction du taux d'impôt en France votée dans la loi de finances 2017, qui porte le taux d'impôt de 34,43% à 28,92% à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

#### Note 25. Fournisseurs & comptes rattachés

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Fournisseurs & comptes rattachés	68 010	61 722	107 322
<b>Total</b>	<b>68 010</b>	<b>61 722</b>	<b>107 322</b>

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

## Note 26. Provisions pour risques & charges

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Début de période</b>	<b>275</b>	<b>299</b>	<b>299</b>
Capitaux propres - Variation périmètre			
Dotations	27	51	115
Reprises utilisées			
Reprises non utilisées	- 148	- 139	- 139
Transfert en passifs destinés à être cédés			-
<b>Fin de période</b>	<b>154</b>	<b>211</b>	<b>275</b>
<b>Soit : Risques de change &amp; Couverture de taux</b>			
<b>Risques s/Créances courantes</b>	<b>154</b>	<b>211</b>	<b>275</b>

### Risques prud'homaux

Les provisions constatées en la matière sont déterminées sur la base des sommes réclamées et en fonction du caractère probable des coûts associés.

## Note 27. Dettes d'impôts

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Dettes fiscales	4 248	3 933	10 770
<b>Total</b>	<b>4 248</b>	<b>3 933</b>	<b>10 770</b>

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

## Note 28. Autres passifs courants

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>20 000</b>	<b>22 270</b>	<b>16 410</b>
Dettes sociales	8 506	8 178	9 322
Divers	582	608	955
<b>Autres dettes</b>	<b>9 088</b>	<b>8 786</b>	<b>10 277</b>
Produits constatés d'avance	778	848	1 266
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>778</b>	<b>848</b>	<b>1 266</b>
<b>Total</b>	<b>29 866</b>	<b>31 904</b>	<b>27 953</b>

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

## Note 29. Actifs et passifs financiers courants

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Actifs financiers courants	-	-	-
Passifs financiers courants	- 1 076	- 1 772	- 1 390
<b>Total</b>	<b>- 1 076</b>	<b>- 1 772</b>	<b>- 1 390</b>
En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Couvertures de Taux	- 1 058	- 1 682	- 1 317
Couvertures des Devises	- 18	- 90	- 73
<b>Total</b>	<b>- 1 076</b>	<b>- 1 772</b>	<b>- 1 390</b>
Ventilation par échéances en k€	06/2017	06/2016	12/2016
- 1 an	- 18	- 112	- 79
de 1 an à 5 ans	- 1 058	- 1 660	- 1 311
<b>Total</b>	<b>- 1 076</b>	<b>- 1 772</b>	<b>- 1 390</b>

## Note 30. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Avals & cautions	265	460	269
Intérêts sur emprunts non échus	29 271	28 300	35 878
<b>Total Engagements financiers donnés</b>	<b>29 536</b>	<b>28 760</b>	<b>36 147</b>
Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Nantissement de créances professionnelles	-	650	-
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	371 645	361 645	358 065
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)		2 070	1 037
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs)	36 155	58 377	35 599
<b>Total Dettes garanties par sûretés réelles</b>	<b>407 800</b>	<b>422 742</b>	<b>394 701</b>
Engagements financiers reçus en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Avals & cautions	1 026	1 893	1 171
<b>Total Engagements financiers reçus</b>	<b>1 026</b>	<b>1 893</b>	<b>1 171</b>

## 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€	06/2017	%	06/2016	%	12/2016	%
Champagne et autres	88 799	88%	82 008	86%	261 863	87%
Vins des Sables et de Provence	12 616	12%	13 142	14%	38 239	13%
<b>Total</b>	<b>101 415</b>	<b>100%</b>	<b>95 150</b>	<b>100%</b>	<b>300 102</b>	<b>100%</b>

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	06/2017	%	06/2016	%	12/2016	%	
Champagne et autres	2 488	77%	2 587	100%	21 718	90%	
Vins des Sables et de Provence	730	23%	-	10	0%	2 380	10%
<b>Total</b>	<b>3 218</b>	<b>100%</b>	<b>2 577</b>	<b>100%</b>	<b>24 098</b>	<b>100%</b>	

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Champagne et autres	100 871	100 305	100 773
Vins des Sables et de Provence	1 301	1 803	2 208
<b>Total</b>	<b>102 172</b>	<b>102 108</b>	<b>102 981</b>

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Champagne et autres	215 864	213 783	214 359
Vins des Sables et de Provence	118 780	107 764	114 555
<b>Total</b>	<b>334 644</b>	<b>321 547</b>	<b>328 914</b>

Actifs destinés à être cédés



Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Champagne et autres	2 014	1 398	1 716
Vins des Sables et de Provence	1 038	162	162
<b>Total</b>	<b>3 052</b>	<b>1 560</b>	<b>1 878</b>

  

Répartition des Stocks par Activité en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Champagne et autres	637 101	634 960	619 979
Vins des Sables et de Provence	20 734	19 779	12 335
<b>Total</b>	<b>657 835</b>	<b>654 739</b>	<b>632 314</b>

  

Répartition des Investissements par Activité en K€	06/2017	06/2016	12/2016
Champagne et autres	5 219	4 022	9 283
Vins des Sables et de Provence	5 870	4 252	8 810
<b>Total</b>	<b>11 090</b>	<b>8 274</b>	<b>18 093</b>

## 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 pour le Haut Commerce, 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 pour le Haut Commerce (CHC), 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 le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires - Produits finis	8	-	195
Chiffre d'affaires - Prestations	31	50	164
Produits financiers		-	
Produits de redevances de marques		-	
Produits sur cessions d'immobilisations		-	
Achats de matières premières, produits en cours et finis	181	-	166
Prestations de holding animatrice	1 155	1 292	2 453
Locations immobilières	557	551	1 262
Autres achats de prestations et commissions	113	266	274
Charges fiscales		-	
Charges de personnel et rémunérations versées		-	
Charges de redevances de marques	19	23	37
Charges financières	3	37	70
Compte courant d'associé créiteur	5 347	7 684	2 003
Autres passifs courants	595	1 016	815
Actifs non courant	375	262	262
Actif courant	237	75	339

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

Concernant les opérations avec Listel SAS et 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€	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires - Produits finis (y compris vente vendange)	624	1 519	16 799
Chiffre d'affaires - Prestations		437	892
Produits de redevances de marques	5		8
Produits financiers	3	6	5
Produits de cession d'immobilisations		-	
Achats de matières premières, produits en cours et finis	6 707	6 949	12 828
Achats de Prestations & Commissions	198	113	683
Charges fiscales		-	
Charges de personnel et rémunérations versées		-	
Charges de redevances de marques		-	
Charges financières		-	
Passif courant	22 976	25 377	16 836
Passif non courant	61	63	
Actifs non courant			
Actif courant	1 714	426	2 454

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

En K€	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires - Produits finis	3	3	58
Chiffre d'affaires - Prestations	471	297	1 288
Chiffre d'affaires - Ventes diverses	122		233
Produits financiers			
Produits de redevances de marques			
Produits sur cessions d'immobilisations			
Achats de matières premières et produits en cours	5 077	4 875	6 015
Achats de Prestations & Commissions	678	605	2 064
Charges fiscales	1		
Charges de personnel et rémunérations versées *	638	665	1 478
Charges de redevances de marques	21	78	72
Charges financières			1
Passif courant	891	1 023	2 398
Actifs non courant			
Actif courant	1 162	1 148	1 941

\* 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.

En dépit de liens commerciaux avec certaines sociétés du Groupe CHC, 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 CHC établit des comptes consolidés.

**Note 33. Evènements postérieurs au 30 Juin 2017.**

**Variations de périmètre**

Les opérations de fermeture de la filiale chinoise sont toujours en cours.

Le groupe s'est engagé en date du 19 juillet 2017, à céder au second semestre 2017, la totalité de sa participation dans Listel SAS à son associé, Castel Frères, pour un prix de vente de 43 114 k€.

Commerciallement, ce protocole comprend l'arrêt de la distribution du portefeuille de produits Listel sur les principaux marchés Export, en particulier, aux Etats Unis moyennant la perception par le Groupe d'une indemnité de 1 225 k\$. Les autres liens restent inchangés.

Il est à noter que les opérations relatives à la société Listel, décrites ci-avant, conduiront à une réduction significative de la dette au cours du second semestre.

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

Compte de résultat	06/2017	06/2016	12/2016
Chiffre d'affaires	140 379	136 286	381 143
Résultat d'Exploitation	1 270	300	3 656
Résultat Courant	5 963	7 630	8 507
Résultat Net	6 524	9 330	12 346

Bilan	06/2017	06/2016	12/2016
Capital social	134 056	134 056	134 056
Capitaux propres	268 643	266 210	269 226
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	202 794	177 226	203 969
Dettes financières auprès des établissements de crédit	53 012	38 194	45 641
Actif immobilisé	316 506	313 468	316 643
Total Bilan	646 699	588 807	727 742

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2017

---

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant.

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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Quincy Voisins et à Bezannes, le 11 septembre 2017

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 évènements 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 11 septembre 2017

Paul-François VRANKEN  
Président Directeur Général