



© Fred Laroche

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 juin 2018

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2018 RESUMES	6
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	53
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	54

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2018

1. Activités et faits marquants du semestre

Comptes consolidés (en million d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation n/n-1
Chiffre d’Affaires	94,8	101,4	-6,5%
Résultat Opérationnel Courant	5,9	3,2	+82,7%
Résultat Opérationnel	4,7	2,2	+109,7%
Résultat Financier	-9,9	-9,7	n.s.
Résultat Net	-3,9	-4,4	+10,5%
Part du Groupe	-3,9	-4,4	+10,5%

Analyse de l'activité

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2018 de Vranken-Pommery Monopole s'établit à 94,8M€, en retrait de 6,5%. Il est la conséquence de l'arrêt de la commercialisation de Listel et du report au second semestre des ventes interprofessionnelles. Hors ces impacts, l'activité commerciale récurrente du groupe a été très soutenue et a généré un chiffre d'affaires en hausse de 6,3%.

Les filiales étrangères et le commerce export ont progressé de manière significative sur les derniers exercices pour dépasser au premier semestre 2018 les ventes en France et représenter 51,2% des ventes du groupe.

Le résultat opérationnel courant du groupe s'établit à 5,9M€, en hausse de 83%.

Vranken-Pommery Monopole continue de bénéficier de la bonne progression des ventes des marques de Champagne (Vranken et Pommery & Greno), du Château de Provence (La Gordonne), et du Domaine de Camargue (Pink Flamingo du Domaine Royal de Jarras).

Le résultat positif du premier semestre vient conforter la pertinence de la stratégie mise en place ces trois dernières années.

Toutes les zones géographiques contribuent à la croissance du résultat opérationnel courant.

L'Amérique du Nord et l'Asie-Pacifique augmentent fortement leurs contributions grâce au développement commercial mené ces dernières années. En France et en Europe, Vranken-Pommery Monopole renforce ses investissements commerciaux pour étendre la notoriété de ses marques.

Le Groupe mène parallèlement une politique de charges d'exploitation maîtrisées, comme en atteste la renégociation des engagements sociaux qui a entraîné la reprise de 2,3 M€ de provisions au cours du premier semestre 2018.



Le résultat opérationnel a plus que doublé à 4,7 M€ et ce, en l'absence de la quote-part des résultats de Listel SAS qui était mis en équivalence en 2017.

Le résultat net progresse de 11% à -3,9M€, négatif compte tenu de la grande saisonnalité des ventes de Champagne. Les deux tiers sont réalisés au second semestre.

Le nouvel emprunt obligataire de 50 M€, émis le 30 juillet dernier, avec une maturité de 7 ans, sans clause de step up, a permis à Vranken-Pommery Monopole de sécuriser sa dette en allongeant sa maturité.

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 2017 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2018. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2018 sont exposés dans la note 22 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées du 1^{er} semestre 2018 sont exposées dans la note 32 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

3. Perspectives

Vendanges

La période des vendanges est cruciale pour le groupe implanté dans 4 régions européennes.

- Champagne : Les rendements ont été fixés à 10 800 kg par hectare et les vendanges 2018 s'annoncent exceptionnelles en qualité. Le volume rentré permettra de couvrir les ventes projetées par la profession à l'horizon 2020-2021
- Provence : La pression du mildiou a été très forte sur la récolte. Les vendanges seront donc limitées en volume. Château La Gordonne dispose cependant de stocks suffisants pour faire face à la croissance de ses ventes en 2019.
- Camargue : Les investissements significatifs dans la gestion de l'eau, essentielle pour le terroir des Sables, ont permis au Domaine Royal de Jaras de retrouver un rendement appréciable après trois années de sécheresse.
- Douro Valley : Une légère baisse des rendements devrait être constatée. La qualité attendue sera au rendez-vous.

Ventes

La politique d'innovation constante du Groupe permet une mise en marché pertinente de nouveaux produits attractifs : "Brut Nature" de Champagne Vranken, *Royal Blue Sky* et *Apanage Blanc de Blancs* de Champagne Pommery & Greno, *Sparkling Wines* de Louis Pommery California et England, *Sparkling Wine Brut de France* (premières ventes prévues en fin d'année 2018), *Douro Wine Terras do Grifo*.



4. Evénements postérieurs à la clôture

En juillet 2018, le groupe Vranken-Pommery Monopole a conclu avec succès l'émission d'un emprunt obligataire de 50 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels.

D'une maturité de 7 ans, et offrant un coupon de 4%, le produit de cette émission viendra en substitution de financements actuels. Le groupe sécurise ainsi sa dette en allongeant sa maturité, dans un contexte de marché favorable.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.



Comptes consolidés semestriels 2018 résumés

Sommaire

<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ 30 JUIN 2018 - NORMES IFRS</u>	<u>8</u>
<u>ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS</u>	<u>9</u>
<u>BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2018 - NORMES IFRS</u>	<u>10</u>
<u>TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS</u>	<u>11</u>
<u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS</u>	<u>12</u>
<u>METHODES COMPTABLES</u>	<u>13</u>
1. PRINCIPES GENERAUX	13
2. FAITS MARQUANTS	14
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	14
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	15
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	17
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE	24
<u>NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018</u>	<u>26</u>
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES	26
NOTE 2. ACHATS CONSOMMÉS	26
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.....	36
NOTE 19. AUTRES ACTIFS COURANTS	37
NOTE 20. DISPONIBILITES.....	37
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 RATTACHES	45
NOTE 26. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	45
NOTE 27. DETTES D'IMPOTS.....	45
NOTE 28. AUTRES PASSIFS COURANTS.....	46
NOTE 29. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS.....	46
NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN	47
NOTE 31. SECTEURS OPERATIONNELS	48
NOTE 32. PARTIES LIEES	49
NOTE 33. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2018.	51
NOTE 34. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€).....	52



Compte de résultat consolidé 30 juin 2018 - Normes IFRS

En K€	Note annexe	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires	1	94 780	101 415	300 240
Achats consommés	2	- 59 604	- 66 661	- 215 773
Charges de personnel	4	- 20 856	- 23 107	- 43 891
Autres Produits d'exploitation	5	508	403	1 256
Autres Charges d'exploitation	5	- 321	- 226	- 929
Impôts et taxes	6	- 3 476	- 3 207	- 3 826
Reprises sur amort. et prov.	7	230	240	475
Dotations aux amortissements et provisions	8	- 5 378	- 5 639	- 11 303
Résultat opérationnel courant		5 883	3 218	26 249
Autres Produits	9	695	711	1 919
Autres Charges	9	- 1 864	- 1 682	- 6 329
Résultat opérationnel		4 714	2 247	21 839
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe	16	-	910	910
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		4 714	3 157	22 749
Produits financiers	10	96	946	1 328
Charges financières	10	- 9 954	- 10 676	- 20 727
Résultat avant impôts		- 5 144	- 6 573	3 350
Impôts sur les résultats	11	1 275	2 264	5 440
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	- 63	- 85	- 83
Résultat de cession de titres Listel	16	-	-	33
Résultat net		- 3 932	- 4 394	8 740
Ventilation du Résultat net consolidé				
Résultat net consolidé		- 3 932	- 4 394	8 740
- dont part des minoritaires		36	6	65
- dont part du Groupe		- 3 968	- 4 400	8 675
Résultat par action	en €	12	- 0,45	- 0,50
Résultat dilué par action	en €	12	- 0,45	- 0,50

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	06/2018	06/2017	12/2017
Résultat net		- 3 932	- 4 394	8 740
Eléments non recyclables en résultat, net d'impôts :		68	- 118	1 958
Engagement envers le personnel	23	-	- 189	104
Titres Autodétenus		68	71	- 21
Réévaluation des actifs	15	-	-	9
Incidences baisse du taux des impôts différés IAS 32/39, 19 et 16	24	-		1 866
Eléments recyclables en résultat, net d'impôts :		572	- 251	- 1 542
Ecarts de conversion sur entités étrangères		389	- 435	- 1 974
Instruments financiers	29	183	184	432
Résultat global		- 3 292	- 4 762	9 155
Ventilation du Résultat global				
Groupe		- 3 329	- 4 761	9 126
Minoritaires		37	- 1	29

Bilan consolidé au 30 juin 2018 - Normes IFRS

Actif

En K€	Note annexe	06/2018	06/2017	12/2017
Ecarts d'acquisition	13	24 479	24 479	24 479
Immobilisations incorporelles	14	102 159	102 172	102 450
Immobilisations corporelles	15	337 922	334 644	336 677
Autres actifs non courants	16	2 150	3 052	2 181
Titres mis en équivalence	16	1 306	44 050	970
Impôts différés	24	2 576	2 683	4 106
Total Actifs non courants		470 591	511 080	470 863
Stocks et en-cours	17	688 002	672 817	670 784
Clients & comptes rattachés	18	39 173	35 657	45 319
Autres actifs courants	19	42 217	38 662	31 742
Actifs financiers courants	29	-	-	-
Trésorerie	20	5 916	8 738	48 822
Total Actifs courants		775 308	755 874	796 667
Actifs destinés à être cédés				
Total de l'actif		1 245 899	1 266 954	1 267 530

Passif

En K€	Note annexe	06/2018	06/2017	12/2017
Capital	21	134 056	134 056	134 056
Réserves & Primes	21	227 644	224 588	225 403
Résultat	21	- 3 968	- 4 400	8 675
Capitaux propres (part du groupe)	21	357 732	354 244	368 134
Participations ne donnant pas le contrôle		3 853	4 921	3 941
Total Capitaux Propres		361 585	359 165	372 075
Emprunts & dettes financières	22	150 651	605 382	565 396
Engagements envers le personnel	23	11 392	14 143	13 573
Impôts différés	24	53 546	58 988	56 145
Total Passifs non courants		215 589	678 513	635 114
Fournisseurs & comptes rattachés	25	64 419	68 010	114 737
Provisions pour risques et charges	26	33	154	209
Dettes d'impôt	27	4 606	4 248	10 515
Autres passifs courants	28	30 752	29 866	32 586
Emprunts & concours bancaires	22	568 096	125 922	101 464
Passifs financiers courants	29	820	1 076	830
Total Passifs courants		668 726	229 276	260 341
Passifs destinés à être cédés				
Total du passif		1 245 899	1 266 954	1 267 530



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

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées	- 3 932	- 4 394	8 740
Elimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements & provisions	5 125	4 768	10 071
- charges financières	9 858	9 730	19 399
- variation des impôts différés	- 1 131	- 2 555	- 5 148
- plus et moins values de cession	129	53	- 45
- instruments financiers	236	- 55	23
- engagement envers le personnel	- 2 182	260	95
- incidences des sociétés MEE	63	50	48
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	8 166	7 857	33 183
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
- stocks et encours	- 17 065	- 22 653	- 21 024
- créances clients	6 287	28 400	12 399
- dettes fournisseurs	- 50 388	- 39 168	7 516
- autres créances et dettes	- 18 852	- 19 001	4 214
Flux net de trésorerie générés par l'activité	- 71 852	- 44 565	36 288
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations **	- 6 252	- 10 063	- 17 743
Cession d'immobilisations	46	91	253
Encaissements nets sur cession de titres Listel			43 114
Incidences des variations de périmètre	- 58	- 268	- 9
Variation nette des prêts et autres immobilisations financières	15	- 443	50
Subventions d'investissement reçues	176	105	105
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 6 073	- 10 578	25 670
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	7 078
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 35	- 91	- 1 090
Opérations sur titres autodétenus	68	71	- 21
Charges financières	- 9 858	- 9 730	- 19 399
Emissions d'emprunts **	10 037	8 246	11 955
Remboursement d'emprunts	- 4 209	- 5 646	- 15 414
Variation des financements court terme	- 2 309	- 2 617	- 717
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 6 306	- 9 767	- 31 764
Incidence des variations des cours des devises	382	- 212	- 1 944
Variation de trésorerie			
Trésorerie d'ouverture	11 948	- 16 302	- 16 302
Trésorerie de clôture	- 71 901	- 81 424	11 948
Variation de trésorerie *	- 83 849	- 65 122	28 250

* 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
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2017	134 056	45 013	145 340	53 025	-	6 337	371 097	366 349
Résultat de l'exercice			8 740			8 740	8 675	65
Distributions de dividendes		-	8 168			- 8 168	- 7 078	- 1 090
Ecarts de conversion				-	1 975	- 1 975	- 1 964	- 11
Opérations sur titres autodétenus				-	21	- 21	- 21	
Engagements envers le personnel				103		103	104	- 1
Variation de l'exercice instruments financiers					432	432	432	
Variation de périmètre		-	9			- 9	263	254
Réévaluation des Actifs				10		10	49	- 39
Impôts différés (Baisse Taux Groupe)			2 312	-	446	1 866	1 851	15
Autres						-		
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2017	134 056	45 013	145 903	55 347	-	8 244	372 075	368 134
Résultat de l'exercice		-	3 932			- 3 932	- 3 968	36
Distributions de dividendes		-	7 141			- 7 141	- 7 106	- 35
Ecarts de conversion				389		389	388	1
Opérations sur titres autodétenus				68		68	68	
Variation de périmètre		-	58			- 58	33	- 91
Engagements envers le personnel								
Variation de l'exercice instruments financiers				183		183	183	
Réévaluation des Actifs						-		
Autres						0	0	
Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 30 juin 2018	134 056	45 013	134 772	55 347	-	7 603	361 585	357 732
								3 853

Méthodes comptables

1. Principes généraux

1.1. Référentiel

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés 2018 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 31 décembre 2017, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2018 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations dont l'application est obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2018.

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

1.2. Nouveaux textes d'application obligatoire

Les nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire après le 1^{er} janvier 2018, qui n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés de Vranken-Pommery Monopole, sont les suivants :

- IFRS 9 « Instruments financiers »,
 - ✓ La première application de la norme IFRS 9 n'a pas modifié les modalités d'évaluation des principaux actifs et passifs financiers du Groupe. Par ailleurs, les écarts entre les justes valeurs et les valeurs comptables de ces principales catégories d'actifs et de passifs financiers n'ont pas connu d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2017.
 - ✓ Le groupe ne détient ni titres de participation non consolidés ni actifs / passifs de couverture significatifs. Ainsi les dispositions spécifiques d'IFRS 9 en la matière n'ont pas conduit à des ajustements dans les comptes consolidés.
 - ✓ La méthodologie de dépréciation des créances commerciales en vigueur tient compte du niveau de pertes attendues du portefeuille client. Par ailleurs, ce risque est limité en raison de la politique d'assurance client suivie par le Groupe. En conséquence, l'application d'IFRS 9 dans ce domaine n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »,
- Clarifications d'IFRS 15 – Produits provenant des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients,
- Amendements à IFRS 4 – Application d'IFRS 9 avec IFRS 4,
- Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2014-2016),
- Amendements à IAS 40 – Transferts d'immeubles de placement,
- IFRIC 22 – Transactions en devises étrangères.

1.3. Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des textes suivants dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2018 :

- Amendements à IFRS 9 – Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative,
- IFRS 16 – Contrat de location

Cette nouvelle norme relative à la comptabilisation des contrats de location, élimine la classification des contrats entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. 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 (moins d'un an) et les baux relatifs à des biens de faible valeur (moins de 5.000 USD).

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

- ✓ Les locations immobilières
- ✓ La flotte de véhicules destinée aux forces commerciales.

Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires à l'estimation précise de l'impact sur le bilan de la première application d'IFRS16 sont en cours.

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

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

- IFRS 14 – Comptes de report réglementaire,
- IFRS 17 – Contrats d'assurances,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2015-2017),
- Amendements à IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises,
- Amendements à IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation de régime,
- Amendements à IFRS10 et IAS 28 – Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,
- Amendements au cadre conceptuel des IFRS,
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux.

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes et amendements de normes sont d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 ou ultérieurement. Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces textes.

2. Faits marquants

Les principaux faits marquants du premier semestre 2018 sont les suivants :

- En fin d'année 2017, le groupe a engagé une négociation avec les instances représentatives du personnel concernant la répartition de la couverture des frais médicaux entre l'employeur et les salariés retraités. Les accords existants ont été dénoncés dans les principales sociétés du périmètre champenois au cours du premier semestre 2018. Cette dénonciation entraîne une actualisation des règles de répartition qui devrait intervenir à partir de 2019, et conduit à une diminution des provisions antérieurement constatées à hauteur de 2.319 K€ (notes 23).
- Liquidation de la filiale chinoise VPEO.

3. Principes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent l'ensemble des filiales jugées significatives dans lesquelles Vranken-Pommery Monopole exerce un contrôle exclusif, conjoint ou une influence notable.

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Ces sociétés pour lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Seules les sociétés « Listel SAS » jusqu'à la date de cession en juillet 2017, et la SAS « A l'Auberge Franc-Comtoise » sont consolidées par mise en équivalence.



4. Périmètre de consolidation

		06/2018		06/2017		12/2017	
Sociétés du périmètre de consolidation (Intégration globale)		Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<u>France</u>							
SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS VRANKEN-POMMERY PRODUCTION N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS		100,00%	100,00%	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%
SAS VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		99,84%	99,84%	99,79%	99,79%	99,83%	99,83%
SCEV RENE LALLEMENT N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		99,95%	99,95%	99,93%	99,95%	99,94%	99,95%
SAS B.M.T. VIGNOBLES N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		99,84%	100,00%	99,71%	99,92%	99,76%	99,92%
SAS Champagne CHARLES LAFITTE N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		100,00%	100,00%	99,81%	99,81%	99,81%	99,81%
SAS HEIDSIECK & C° MONOPOLE N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		99,58%	99,58%	99,56%	99,58%	99,57%	99,58%
SCI LES ANSINGES MONTAIGU N° SIRET 398 362 988 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE		100,00%	100,00%	99,97%	100,00%	99,99%	100,00%
POMMERY SAS N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS GV COURTAGE N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY		100,00%	100,00%	99,84%	99,84%	99,84%	99,84%
H.D.C. SAS N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC DU PEQUIGNY N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY		99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%

Sociétés du périmètre de consolidation	06/2018		06/2017		12/2017	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%	98,00%
SC DOMAINE DU MONTCHENOIS N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SAS GRANDS DOMAINES DU LITTORAL N° SIRET 722 041 175 00034 Domaine Royal de Jarras RD 979 30220 AIGUES MORTES	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%
Etranger						
VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND & ÖSTERREICH GmbH Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY BENELUX SA Square Saintelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
CHARBAUT AMERICA Inc. 12 East 33 rd Street - 7th Floor 10016 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROZES SA Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
VRANKEN POMMERY U.K. Ltd 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%	97,78%
VRANKEN POMMERY SUISSE SA Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A. E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E. Cinta Portugal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd NBF Hibiya Bld. 14F, 1-1-7 Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, TOKYO 100-0011 Japon	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%
VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VPL SA 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD Level 1, 63 Exhibition Street, Melbourne 3000 Australie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VRANKEN-POMMERY EO - Shanghai Co LTD Room 1904, Zhongchuang building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI Chine			100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sociétés du périmètre de consolidation (Mise en équivalence)	06/2018		06/2017		12/2017	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
SAS A L'AUBERGE FRANC COMTOISE N° SIRET 572 112 423 00015 9 Place de la Madeleine 75008 PARIS	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
LISTEL SAS N° SIRET 799 294 699 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex		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 (y compris les provisions pour moyens commerciaux)
- valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité
- valeur recouvrable des créances, des stocks et autres créances
- juste valeur des instruments financiers dérivés
- actifs d'impôts différés

5.1. Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères hors zone "euro" (Charbaut America, Vranken Pommery UK, Vranken Pommery Suisse, Vranken Japan, Vranken Pommery Australia 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 €	=	1,1658 USD	1 €	=	1,2071 USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8861 GBP	1 €	=	0,8801 GBP
Suisse	1 €	=	1,1569 CHF	1 €	=	1,1666 CHF
Japon	1 €	=	129,040 JPY	1 €	=	130,993 JPY
Australie	1 €	=	1,5787 AUD	1 €	=	1,5707 AUD
Chine	1 €	=	7,7170 CNY	1 €	=	7,6965 CNY



5.3. Opérations en devises

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

Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat, à l'exception de l'effet des variations des cours des créances et des dettes considérées comme des investissements nets dans une activité à l'étranger.

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

5.4. 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.

5.5. 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.

5.6. 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.



5.7. 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.

5.8. 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.

5.9. Autres actifs non courants

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

5.10. 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 ».

5.11. Gestion des risques

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

Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés :

- Cas général :

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

- Instruments de couverture :

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

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

La comptabilité de couverture est applicable si :

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

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

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

Conformément à la norme 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.

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

Risque de Taux

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

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

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

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

5.12. 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.

Les frais engagés sur les vins bloqués hors maison sont comptabilisés en stocks, note 17.

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, 2017

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
- de la récolte 2017, obtenus au-delà du rendement de base de 10 300 kg/ha et dans la limite de 13 400 kg/ha

5.13. Crédits

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

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

5.14. 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 actuarié indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée.

Des gains et des pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime. Les écarts actuariels dégagés lors du calcul des différents engagements sont comptabilisés en capitaux propres.

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

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

- âge du départ à la retraite : 62 à 67 ans pour les cadres selon les sociétés et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 1,50 %
- taux de charges sociales : 41,86 % à 49,90 % selon les sociétés
- taux d'actualisation : 1,60 %
- 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^{er} Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%.

Les filiales intégrées constatent l'impôt qu'elles auraient dû verser si elles avaient été imposées séparément. Les économies d'impôt réalisées bénéficient à la société mère.

6. Présentation de l'information financière

6.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué de ventes de produits finis ou semi-finis et de prestations de services en lien avec les activités viticoles du groupe.

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

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

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

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

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

6.2. Secteurs opérationnels

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

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

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

6.3. Autres Produits et Charges

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

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

6.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie (Tableau des flux de trésorerie)

La trésorerie telle qu'elle apparaît dans le tableau des flux de trésorerie est définie comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles. Les équivalents de trésorerie sont constitués de produits monétaires évalués à leur valeur de marché à la date de clôture des comptes. Les charges financières sont présentées en diminution de la marge brute d'autofinancement pour présenter distinctement les opérations d'exploitation des opérations de financement.

6.5. Résultat des sociétés mises en équivalence

Conformément à la recommandation 2013-01 de l'ANC publiée en avril 2013 relative à la présentation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, la société Listel SAS, dont le Groupe n'avait pas contractuellement le contrôle jusqu'au jour de sa cession le 19 juillet 2017, 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 2018

Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	06/2018	06/2017	12/2017
Production vendue de biens et marchandises	44 148	46 802	90 950	97 599	291 094
Prestations de services et autres	3 484	346	3 830	3 816	9 146
CHIFFRE D'AFFAIRES	47 632	47 150	94 780	101 415	300 240

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€	06/2018	06/2017	12/2017
France	47 632	53 808	170 170
Europe	35 428	34 604	96 025
Pays Tiers	11 722	13 003	34 045
Total	94 780	101 415	300 240

Un seul client représente environ de 12 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2018.

Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Achats de Matières Premières et Marchandises	49 910	56 816	172 491
Autres Achats et Charges Externes	26 760	33 128	64 306
Variation de stocks	- 17 066	- 23 283	- 21 024
ACHATS CONSOMMES	59 604	66 661	215 773

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires	94 780	101 415	300 240
Achats consommés	- 59 604	- 66 661	- 215 773
VALEUR AJOUTEE	35 176	34 754	84 467

Note 3. Honoraires des Commissaires aux comptes

En K€	06/2018		06/2017		12/2017	
	Mazars	Audit & Strategy	Mazars	Audit & Stratgy	Mazars	Audit & Stratgy
Honoraires relatifs à la mission de certification	119	93	126	115	241	182
Honoraires relatifs à d'autres prestations	11	2	23		18	3
Total	129	95	149	115	259	185

Note 4. Charges de personnel

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Salaires & traitements	16 364	16 408	31 521
Charges sociales	6 653	6 462	11 839
Engagements sociaux	- 2 261	168 -	84
Participation des salariés & Intéressement	100	69	615
Total	20 856	23 107	43 891

Au titre de leur mandat pour le premier semestre 2018, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 445 K€ (y compris 106 K€ d'indemnités de fin de carrière).

Les conséquences chiffrées de la reprise d'une partie des provisions pour engagement envers le personnel détaillées dans les « Faits marquants » au point 2 sont présentées dans la note 23 relative aux « Provisions pour retraite et avantages au personnel ».

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	06/2018	06/2017	12/2017
France	665	666	614
Etranger	165	162	173
Total	829	828	787
EFFECTIF - Répartition par catégorie	06/2018	06/2017	12/2017
Ouvriers	443	447	384
Employés	109	109	134
Agents de maîtrise	83	78	73
Cadres	194	194	196
Total	829	828	787



Note 5. Autres Produits et Charges d'exploitation

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Subventions d'exploitation	236	85	656
Autres produits d'exploitation	272	318	600
Produits d'exploitation	508	403	1 256
Redevances de marques et autres droits	54	40	111
Jetons de présence	61	60	119
Créances irrécouvrables	107	91	589
Autres charges d'exploitation	99	35	110
Charges d'exploitation	321	226	929
Total	187	177	327

Note 6. Impôts et taxes

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Impôts et taxes sur rémunération	607	651	1 211
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 869	2 556	2 615
Total	3 476	3 207	3 826

Note 7. Reprises sur amortissements et provisions

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Créances	114	69	241
Stocks	-	162	162
Autres produits d'exploitation	116	9	72
Total	230	240	475

Note 8. Dotations aux amortissements & provisions

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Immobilisations	5 248	5 256	10 703
Amortissements	5 248	5 256	10 703
Créances	88	78	312
Stocks	42	300	278
Divers	-	5	10
Provisions	130	383	600
Total	5 378	5 639	11 303

Note 9. Autres Produits et Charges

En K€	06/2018 Charges	06/2018 Produits	06/2017 Charges	06/2017 Produits	12/2017 Charges	12/2017 Produits
Sur immobilisations (cessions, rebut, dép°)	176	46	144	91	175	253
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	879	208	469	154	1 281	487
Sur restructurations et cessions d'activités	-	-	-	-	-	-
Autres	809	441	1 069	466	4 873	1 179
Total	1 864	695	1 682	711	6 329	1 919

Au 31 décembre 2017, les événements climatiques en Camargue avaient conduit à un rendement inférieur de 35% à la moyenne des dix dernières années. Les incidences de ces rendements exceptionnellement bas ont été enregistrés en Autres Charges pour un montant de 3 652 k€ en 2017.

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

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	06/2018 Charges	06/2018 Produits	06/2017 Charges	06/2017 Produits	12/2017 Charges	12/2017 Produits
France	1 516	663	1 270	567	5 251	1 537
Europe	264	32	284	144	954	382
Autres	84	-	128	-	124	-
Total	1 864	695	1 682	711	6 329	1 919

Note 10. Produits et Charges financiers

En K€	06/2018 Charges	06/2018 Produits	06/2017 Charges	06/2017 Produits	12/2017 Charges	12/2017 Produits
Intérêts	9 006	10	8 779	10	17 917	88
Instruments financiers liés au change (part non efficace)	-	-	-	55	23	-
Instruments financiers liés aux taux (part non efficace)	290	54	-	-	-	-
Engagements sociaux	88	-	107	-	215	-
Définitions de change	10	19	1 240	621	1 356	964
Couverture de taux	266	-	285	-	502	-
Dotations / reprises de provisions liées au Change	-	-	3	8	-	8
Dotations / reprises de provisions - Autres	294	13	262	252	714	268
Total	9 954	96	10 676	946	20 727	1 328

Note 11. Impôts sur les résultats

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	- 5 144	- 6 573	3 350
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%	34,43%
Montant théorique de l'impôt	- 1 771	- 2 263	1 154
Effet sur l'impôt théorique de :			
Evolution des taux d'impôts	- 128	-	4 119
Contribution de 3 % sur les dividendes		213	- 496
Déficits reportables		176	- 2 193
Cession d'activités en franchise d'imposition			
Différentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	624	- 390	214
Taux effectif de l'impôt	24,79%	34,44%	-162,37%
Montant effectif de l'impôt	- 1 275	- 2 264	5 440

Au 31 décembre 2017, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés par la réduction du taux d'impôt en France votée en fin d'année, portait le taux d'impôt de 28,92% et 25,83% en 2022. Par conséquent, les impôts différés long terme ont été réévalués selon le taux applicable à partir de cette échéance et ont entraîné une baisse de 4.119 K€.

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Impôt exigible	46	291	-
Impôt différé	- 1 321	- 2 555	- 5 148
Total	- 1 275	- 2 264	- 5 440

Note 12. Résultat par action

	06/2018	06/2017	12/2017
Résultat net part du Groupe en K€	- 3 968	- 4 400	8 675
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	61 721	60 854	61 231
Nombre moyen pondéré d'actions	8 875 364	8 876 231	8 875 854
Résultat par action	En €	- 0,45	- 0,50
			0,98

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 01/01/2018	24 479
Nouveaux écarts	
Sorties d'écarts	
Virt poste à poste	-
Au 30/06/2018	24 479

Au cours du premier semestre 2018, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2017, est présenté en Note 15.

Note 14. Immobilisations incorporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2018	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2018
	Brut	80 148					80 148
Marques	Prov.	38					38
	Net	80 110	-	-	-	-	80 110
Autres droits de propriété - non amort.		1 357		-	32		1 325
	Brut	22 955	93	-	157	96	22 987
Autres droits de propriété amortissables	Amort.	14 015	233	-	149	39	14 138
	Net	8 940	-	140	8	57	8 849
Autres incorporels - non amortissables *		4 992			1		4 993
	Brut	27 150	228	-	166		27 212
Autres incorporels amortissables	Amort.	20 099	397	-	166		20 330
	Net	7 051	-	169	-	-	6 882
	Brut	136 602	321	-	323	65	-
Total	Amort.	34 152	630	-	315	39	-
	Net	102 450	-	309	8	26	-
							102 159

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

Valeurs nettes des Marques en K€	Au 30/06/2018
Champagne Charles Lafitte	29 876
Champagne Demoiselle	16 439
Champagne Pommery	13 684
Champagne Heidsieck & C° Monopole	3 156
Champagne Vranken - Diamant	931
Champagne Germain	3 811
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
Total	80 110

L'approche multicritères mise en œuvre au 31 décembre 2017 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 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 2018 à 2020 (prévisions budgétaires établies en 2017 pour la période 2018-2020) ;
- ✓ 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 6,4 % pour le porto.

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



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

Nous notons toutefois que :

- la prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation des marques déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques conduirait à comptabiliser une dépréciation de 0,9 M€,
- les calculs de sensibilité conduiraient à comptabiliser une dépréciation de 2,6 M€.

Au cours du premier semestre 2018, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2017, est présenté en Note 15.

Note 15. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2018	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2018
Terrains	Brut	50 461	1 322				51 782
	Amort.	515	43				559
	Net	49 946	1 279	-	-	-	51 224
Vignoble	Brut	179 572	2 310	-	102		181 780
	Amort.*	17 886	756	-	84		18 558
	Net	161 686	1 554	-	18	-	163 222
Constructions	Brut	124 881	117	-	10		124 987
	Amort.	34 309	1 687	-	10		35 986
	Net	90 572	-	1 570	-	-	89 001
Sous-total Immobilier	Brut	354 914	3 749	-	112	-	358 552
	Amort.	52 710	2 486	-	94	-	55 102
	Net	302 204	1 263	-	18	-	303 449
Installations techniques & matériel	Brut	101 108	2 264	-	1 213	11	102 170
	Amort.	66 635	2 140	-	1 087	10	67 698
	Net	34 473	124	-	126	1	-
Total	Brut	456 022	6 013	-	1 325	11	460 721
	Amort.	119 345	4 626	-	1 181	10	122 800
	Net	336 677	1 387	-	144	1	337 922

(*) Amortissement des plantations

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

Valeurs en K€		Au 01/01/2018	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2018
Constructions	Brut	9 261					9 261
	Amort.	5 140	119				5 259
	Net	4 121	-	119	-	-	4 002
Installations techniques et matériel	Brut	26 338	282	-	3		26 618
	Amort.	20 784	613	-	3		21 394
	Net	5 554	-	331	-	-	5 223
Total	Brut	35 599	282	-	3	-	35 878
	Amort.	25 924	732	-	3	-	26 653
	Net	9 675	-	450	-	-	9 226

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 2017.

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 01/01/2018	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Virt Poste à Poste	Au 30/06/2018
Terrains	Brut	23 992	1 322				25 314
	Amort.	704	43				747
	Net	23 288	1 279	-	-	-	24 567
Vignoble	Brut	162 531	2 310	-	102		164 739
	Amort.	24 532	756	-	84		25 204
	Net	137 999	1 554	-	18	-	139 535
Constructions	Brut	119 935	117	-	10		120 042
	Amort.	50 485	1 528	-	10		52 003
	Net	69 450	-	1 411	-	-	68 038
Sous-total Immobilier	Brut	306 458	3 749	-	112	-	310 095
	Amort.	75 721	2 327	-	94	-	77 954
	Net	230 737	1 422	-	18	-	232 141

Tests de dépréciation

L'ensemble des actifs non courants a fait l'objet de tests de dépréciation par le groupe au 31 décembre 2017 selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

- Les calculs réalisés s'appuient sur les données suivantes :

- ✓ année 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 2018 à 2023 (prévisions budgétaires établies en 2017 pour la période 2018-2023) ;
- ✓ 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 139% de la valeur comptable pour le champagne, à 114% 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 2017, 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 01/2018	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Autres variations	Au 30/06/2018
	Brut	1 228					1 228
Titres de participation	Prov.	526	29	-	-	-	555
	Net	702	-	29	-	-	673
	Brut	368	-	18			350
Autres titres immobilisés	Prov.	-					-
	Net	368	-	18	-	-	350
	Brut	1 111	24		7	15	1 127
Autres immobilisations financières	Prov.	-					-
	Net	1 111	24	-	7	15	1 127
	Brut	2 707	24	-	18	7	15
Total	Prov.	526	29	-	-	-	555
	Net	2 181	-	5	18	7	15
							2 150

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€		Au 30/06/2018
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
Total		1 228

Titres mis en équivalence en K€	06/2018	06/2017	12/2017
A l'auberge Franc Comtoise	1 306	968	970
Listel SAS		43 082	-
Quote-part dans les capitaux propres	1 306	44 050	970
A l'auberge Franc Comtoise	-	63	-
Listel SAS			910
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	63	825
		-	83

Le groupe a cédé en date du 19 juillet 2017, la totalité de sa participation dans Listel SAS à son associé, Castel Frères, pour un prix de vente de 43,1 M€, correspondant à la situation nette comptable dans les comptes sociaux. La plus-value réalisée lors de cette cession est de 33 k€ et est inscrite en résultat avant le Résultat Net du groupe au 31 décembre 2017.

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€	06/2018	06/2017	12/2017
Matières premières	50 786	55 714	121 239
En-cours de production	549 963	524 011	486 155
Produits intermédiaires & finis	87 830	93 649	63 925
Provisions	- 577	- 557	- 535
Total	688 002	672 817	670 784

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

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Incidence sur le stock	5 036	5 637	5 497
Incidence sur le résultat	- 460	178 -	319
Fiscalité différée	118	- 36	78
Incidence nette sur le résultat	- 342	142 -	241

Note 18. Clients & comptes rattachés

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Brut	41 579	38 021	47 751
Dépréciations	- 2 406	- 2 364	- 2 432
Total	39 173	35 657	45 319
<hr/>			
Ventilation par échéances en k€	06/2018	06/2017	12/2017
- 1 an	39 173	35 657	45 319
de 1 an à 5 ans		-	-
Total	39 173	35 657	45 319

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 49 % 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 2018, le montant des créances cédées s'élève à 22.132 K€.

Note 19. Autres actifs courants

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Avances et acomptes versés sur commandes	8 912	8 553	7 254
Fournisseurs débiteurs	173	1 944	543
Personnel et comptes rattachés	35	52	104
Organismes sociaux	208	193	285
Autres créances	7 479	7 589	1 630
Comptes courants d'associés	157	474	521
Etat	21 176	17 167	20 083
Dépréciation	- 36	- 36	- 36
Autres créances	29 192	27 383	23 130
Charges constatées d'avance diverses	4 113	2 726	1 358
Comptes de régularisation	4 113	2 726	1 358
Total	42 217	38 662	31 742

Ventilation par échéances en k€	06/2018	06/2017	12/2017
- 1 an	35 711	31 278	25 300
de 1 an à 5 ans	6 506	7 384	6 442
Total	42 217	38 662	31 742

Note 20. Disponibilités

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Disponibilités	5 916	8 738	48 822
Total	5 916	8 738	48 822

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€	06/2018	06/2017	12/2017
Capital de la société mère	134 056	134 056	134 056
Primes	45 013	45 013	45 013
Réserves	182 631	179 575	180 390
Résultat de la Période	- 3 968	- 4 400	8 675
Total	357 732	354 244	368 134
Composition du capital en Volume	06/2018	Valeur nominale	
A l'ouverture	8 937 085	15	
Augmentation de Capital			
Acquisition			
Cession			
A la clôture	8 937 085	15	
Composition des capitaux propres en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Capitaux propres - part du groupe	357 732	354 244	368 134
Participations ne donnant pas le contrôle	3 853	4 921	3 941
Capitaux propres	361 585	359 165	372 075

Note 22. Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires

Evolution en K€	Au 01/01/2018	Nouveaux emprunts	Rembour-sements	Variation des financements à court terme	Transfert	Au 30/06/2018
Emprunts obligataires listés	200 000					200 000
Emprunts bancaires *	78 936	319 -	4 209			75 047
Crédits de vieillissement	345 155	10 000				355 155
Concours bancaires	36 874			40 943		77 817
Autres dettes financières	4 437		-	848		3 589
Comptes courants d'associés	1 458			5 681		7 139
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	666 860	10 319 -	4 209	45 776	-	718 747
* dont crédit-bail & Loc Financ	2 818	282 -	507			2 593

Ventilation par échéances en K€	DETTES COURANTES	DETTES NON COURANTES		TOTAL
	-1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans	
Emprunts obligataires	175 000	25 000		200 000
Emprunts bancaires *	9 441	29 922	35 684	75 047
Crédits de vieillissement	295 110	60 045		355 155
Concours bancaires	77 817			77 817
Autres dettes financières	3 589			3 589
Comptes courants d'associés	7 139			7 139
Emprunts, Dettes financières & Concours bancaires	568 096	114 967	35 684	718 747
* dont crédit-bail & Loc Financ	782	1 481	330	2 593

Endettement financier net K€	Note annexe	06/2018	06/2017	12/2017
Emprunts et dettes bancaires (non courant)	22	150 651	605 382	565 396
Emprunts et concours bancaires (courant)	22	568 096	125 922	101 464
Endettement du groupe		718 747	731 304	666 860
Comptes courants d'associés débiteurs	19	- 157	- 474	- 521
Actifs et Passifs financiers courants	29	820	1 076	830
Trésorerie	20	- 5 916	- 8 738	- 48 822
Endettement financier net		713 494	723 168	618 347

Une partie des emprunts obligataires (175.000 K€) et des crédits de vieillissement (295.110 K€) apparaissent en passifs courants au 30 juin 2018.

Trésorerie nette	Note annexe	06/2018	06/2017	12/2017
Concours bancaires	22	- 77 817	- 90 162	- 36 874
Trésorerie	20	5 916	8 738	48 822
Trésorerie nette		- 71 901	- 81 424	11 948

Risque d'exigibilité

Au 30 juin 2018, les emprunts obligataires listés ainsi qu'un emprunt au capital restant dû de 16 000 k€ et un crédit de vieillissement de 5 000 k€ comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2017, toutes étaient respectées. Pour le reste de l'endettement bancaire, il n'y a pas de covenants particuliers entraînant l'exigibilité, en dehors de ceux figurant habituellement dans les contrats de prêts, tels que :

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

Risque de taux

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

Un des ratios de la clause de step-up de deux emprunts obligataires n'était pas au 31 décembre 2017 et doit entraîner un maintien de la majoration du taux de 0,50% pour la prochaine période d'intérêt.

L'endettement du groupe au 30 juin 2018 est composé à 64,05 % 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 2018 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 2018 se décomposent comme suit :

En k€	06/2018	06/2017	12/2017
COLLAR	6 635	7 372	7 003
SWAP	11 777	9 218	12 034
Total	18 412	16 590	19 037

Au 30 juin 2018, le niveau des couvertures représentait 2,44 % 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 2018, 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%	6 635
Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	4 615
Taux fixe compris entre 2 % et 4 %	7 162

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 30 juin 2018 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Contrats échus en 2018	-	-
Contrats à échéances postérieures à 2018	18 412	820

Au 30 juin 2018, les travaux relatifs à la documentation de la relation de couverture réalisés par le groupe dans le cadre d'IFRS 9 ont conclu à la répartition suivante :

Relation de couverture - En k€	Notionnel	Juste Valeur
Satisfaisante	11 250	584
Non satisfaisante	7 162	236

Les charges financières du 1^{er} semestre 2018 incluent l'amortissement en résultat net du passif financier ne satisfaisant pas aux critères de comptabilité de couverture.

Risque de Change

La part du chiffre d'affaires du premier semestre 2018 réalisée en devises est de 9,2 %.

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 prise en compte des couvertures serait de 484 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 2018	-	-

* contre valeur en Euro

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 30/06/2018
ACTIFS :				
Titres de participation non consolidés		673	673	
Autres actifs financiers non courants		1 477	1 477	
Créances clients		39 173	39 173	
Comptes courant d'exploitation et autres créances		38 104	38 104	
Actifs financiers courants	2	-	-	
Trésorerie		48 822	48 822	
Total des actifs financiers		128 249	128 249	

* 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 30/06/2018
PASSIFS :				
Dettes financières courantes et non courantes		718 747	718 747	
Autres passifs non courants		-	-	
Dettes fournisseurs		64 419	64 419	
Dettes fiscales		4 606	4 606	
Autres passifs courants		29 927	29 927	
Passifs financiers courants	2	820	820	
Total des passifs financiers		820	817 699	818 519

* 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 2018.

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 (183 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 :

- les créances et les dettes de TVA sur opérations réciproques pour un montant de 7.830 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€	06/2018	06/2017	12/2017
Début de période	13 573	13 618	13 618
Réévaluation en autres éléments du résultat global		266 - 140	
Charge / Produit du compte de résultat	- 2 173	275	131
Autres variations	- 9	- 16 - 36	
Fin de période	11 392	14 143	13 573

Le groupe a constaté une reprise partielle des provisions pour avantages au personnel suite à la dénonciation des accords existants dans les principales sociétés du périmètre champenois au cours du premier semestre 2018 (cf point 2 « Faits marquants »).

Analyse de la situation financière :

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Engagement brut	11 445	14 194	13 626
Actifs de couverture	- 53	- 51 - 53	
Provision comptable	11 392	14 143	13 573
Indemnités de fin de carrière	5 190	5 359	5 042
Couverture des frais médicaux	5 851	8 416	8 171
Médailles du travail	351	368	360

Analyse des charges des régimes :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2018	06/2017	12/2017
Coût des services rendus	132 -	2 319	12	- 2 175	262	500
Prestations versées	- 14 -	47 -	24	- 85	- 94 -	584
Composante opérationnelle de la charge	118 -	2 366 -	13	- 2 261	168 -	84
Composante financière de la charge	39	46	3	88	107	215
TOTAL	157 -	2 320 -	9	- 2 173	275	131

Ecart actuaire généré pour la période sur les régimes postérieurs à l'emploi :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	06/2018	06/2017	12/2017
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses démographiques				-	63	23
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses financières				-	203	-
Ecarts d'expérience				-	-	120
TOTAL des réévaluation en autres éléments du résultat global	-	-	-	-	266	-
						140

L'ensemble des avantages au personnel a fait l'objet d'une évaluation par un actuarien indépendant au 31 décembre 2017. 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 %	06/2018	+ 0,5 %			- 0,5 %		
		Dette actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation	Dette actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation
Taux d'actualisation	-8,24%	-9,85%	20,36%	9,47%	11,56%	-24,69%	
Taux de revalorisation des salaires	2,78%	20,35%	2,80%	-2,57%	-14,89%	-2,59%	
Taux de revalorisation des frais médicaux	7,09%	13,04%	7,14%	-5,21%	-2,58%	-5,24%	

Note 24. Impôts différés

En K€		06/2018	06/2017	12/2017
		ID	ID	ID
Impôts différés actifs		2 576	2 683	4 106
Impôts différés passifs	-	53 546	-	56 145
Impôts différés nets	-	50 970	-	52 039

Détail des impôts différés actifs et passifs :		06/2018	06/2017	12/2017
		ID	ID	ID
Déficits reportables		7 109	5 515	3 617
Décalage temporaire	-	1 898	-	1 918
Actifs immobilisés	-	54 876	-	54 586
Actifs Biologiques	-	1 557	-	1 675
Instruments financiers		212	311	214
Engagements envers le Personnel		2 820	3 941	3 379
Retraitements des profits internes		2 703	3 191	3 431
Crédit-Bail et Location financement	-	1 692	-	1 754
Amortissements dérogatoires	-	788	-	754
Charges à étaler & Divers	-	3 004	-	1 993
Impôts différés nets	-	50 970	-	52 039

Note 25. Fournisseurs & comptes rattachés

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Fournisseurs & comptes rattachés	64 419	68 010	114 737
Total	64 419	68 010	114 737

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

Note 26. Provisions pour risques & charges

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Début de période	209	275	275
Dotations	15	27	131
Reprises	- 191	- 148	- 197
Fin de période	33	154	209
Soit : Risques de change & Couverture de taux			
Risques s/Créances courantes	33	154	209

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€	06/2018	06/2017	12/2017
Dettes fiscales	4 606	4 248	10 515
Total	4 606	4 248	10 515

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

Note 28. Autres passifs courants

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Avances et acomptes reçus	20 000	20 000	20 000
Dettes sociales	8 941	8 506	10 469
Divers	986	582	1 544
Autres dettes	9 927	9 088	12 013
Produits constatés d'avance	825	778	573
Comptes de régularisation	825	778	573
Total	30 752	29 866	32 586

Mise à part 6 M€ remboursables au 3^{ème} trimestre 2019, les autres passifs courants sont à échéance de moins d'un an.

Note 29. Actifs et passifs financiers courants

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Actifs financiers courants	-	-	-
Passifs financiers courants	- 820	- 1 076	- 830
Total	- 820	- 1 076	- 830
En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Couvertures de Taux	- 820	- 1 058	- 830
Couvertures des Devises	-	18	
Total	- 820	- 1 076	- 830
Ventilation par échéances en k€	06/2018	06/2017	12/2017
- 1 an		- 18	- 3
de 1 an à 5 ans	- 820	- 1 058	- 827
Total	- 820	- 1 076	- 830

Note 30. Engagements hors bilan

Engagements financiers donnés en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Avals & cautions	167	265	167
Intérêts sur emprunts non échus	19 415	29 271	26 024
Total Engagements financiers donnés	19 582	29 536	26 191
Dettes garanties par sûretés réelles données en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	371 645	371 645	351 065
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	-	-	-
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs)	36 504	36 155	35 502
Total Dettes garanties par sûretés réelles	408 149	407 800	386 567
Engagements financiers reçus en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Avals & cautions	994	1 026	1 212
Total Engagements financiers reçus	994	1 026	1 212

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€	06/2018	%	06/2017	%	12/2017	%
Champagne et autres	86 180	91%	88 799	88%	261 145	87%
Vins des Sables et de Provence	8 600	9%	12 616	12%	39 095	13%
Total	94 780	100%	101 415	100%	300 240	100%

Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€	06/2018	%	06/2017	%	12/2017	%
Champagne et autres	4 458	76%	2 488	77%	23 338	89%
Vins des Sables et de Provence	1 425	24%	730	23%	2 911	11%
Total	5 883	100%	3 218	100%	26 249	100%

Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Champagne et autres	100 417	100 807	100 888
Vins des Sables et de Provence	1 742	1 301	1 562
Total	102 159	102 108	102 450

Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Champagne et autres	216 805	202 767	217 115
Vins des Sables et de Provence	121 117	118 780	119 562
Total	337 922	321 547	336 677

Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Champagne et autres	1 990	522	2 021
Vins des Sables et de Provence	160	1 038	160
Total	2 150	1 560	2 181

Répartition des Stocks par Activité en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Champagne et autres	667 119	652 083	658 340
Vins des Sables et de Provence	20 883	20 734	12 444
Total	688 002	672 817	670 784



Répartition des Investissements par Activité en K€	06/2018	06/2017	12/2017
Champagne et autres	2 689	5 220	8 624
Vins des Sables et de Provence	3 670	5 870	9 334
Total	6 359	11 090	17 958

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€	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires - Produits finis	13	8	17
Chiffre d'affaires - Prestations	49	31	31
Produits financiers	3	-	
Achats de matières premières, produits en cours et finis	80	181	423
Prestations de holding animatrice	1 152	1 155	2 302
Locations immobilières	576	557	1 295
Autres achats, prestations et commissions	299	113	213
Charges de redevances de marques	37	19	47
Charges financières	3	3	18
Compte courant d'associé créditeur	5 093	5 821	1 965
Autres passifs courants	429	595	735
Compte courant d'associé débiteur	157	474	521
Actifs non courant	270	375	380
Actif courant	124	237	101

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

Concernant les opérations avec Listel SAS, jusqu'au 19 juillet 2017, 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€	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires - Produits finis (y compris vente vendange)	13	624	291
Chiffre d'affaires - Prestations	21		430
Produits de redevances de marques		5	5
Produits financiers	3	3	6
Achats de matières premières, produits en cours et finis		6 707	7 382
Autres achats, prestations et commissions	213	198	474
Charges de redevances de marques			61
Passif non courant			61
Passif courant	20	22 976	99
Actif courant	45	1 714	434



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

En K€	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires - Produits finis	2	3	451
Chiffre d'affaires - Prestations	222	471	1 257
Chiffre d'affaires - Ventes diverses		122	241
Achats de matières premières et produits en cours	5 201	5 077	6 422
Autres achats, prestations et commissions	629	678	1 747
Charges fiscales	1	1	1
Charges de personnel et rémunérations versées *	676	638	1 386
Charges de redevances de marques	17	21	3
Passif courant	757	891	2 513
Compte courant d'associé créiteur	20		
Actif courant	1 636	1 162	2 418

* 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. Evénements postérieurs au 30 juin 2018.

En juillet 2018, le groupe Vranken-Pommery Monopole a conclu avec succès l'émission d'un emprunt obligataire de 50 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels.

D'une maturité de 7 ans, et offrant un coupon de 4%, le produit de cette émission viendra en substitution de financements actuels. Le groupe sécurise ainsi sa dette en allongeant sa maturité, dans un contexte de marché favorable.

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

Compte de résultat	06/2018	06/2017	12/2017
Chiffre d'affaires	123 170	140 379	343 201
Résultat d'Exploitation	- 531	1 270	3 692
Résultat Courant	4 230	5 963	34 111
Résultat Net	5 095	6 524	36 367

Bilan	06/2018	06/2017	12/2017
Capital social	134 056	134 056	134 056
Capitaux propres	296 477	268 643	298 486
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	202 799	202 794	203 985
Dettes financières auprès des établissements de crédit	45 536	53 012	42 383
Actif immobilisé	375 043	316 506	352 779
Total Bilan	678 244	646 699	755 283

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

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 résumés de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.2 et 6.1 de l'annexe qui exposent les changements de méthodes comptables liés à l'application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats conclus avec des clients » à compter du 1^{er} janvier 2018.

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Quincy Voisins et à Bezannes, le 10 septembre 2018

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 10 septembre 2018

Paul-François VRANKEN

Président Directeur Général