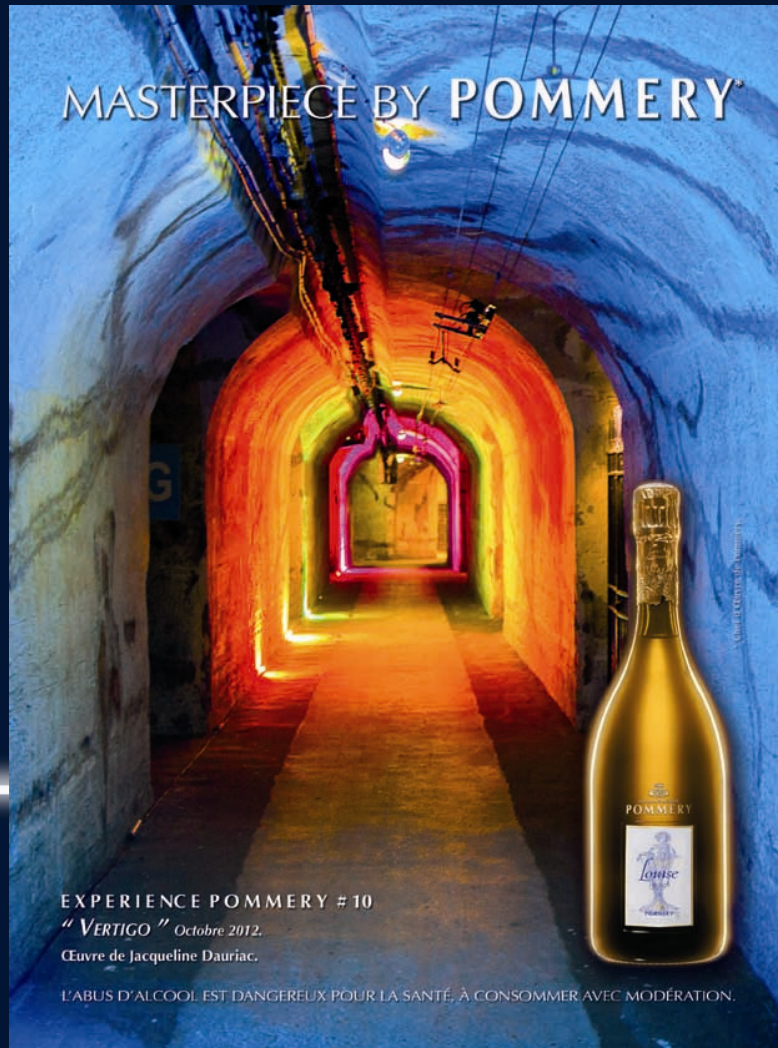


VRANKEN POMMERY

MONOPOLE



RESULTATS ANNUELS 2012

Une année contrastée
Tensions sur le marché français
Belles progressions à l'international

29 MARS 2013



Sommaire

- ★ **Chiffres clés et faits marquants**
- ★ Résultats financiers 2012
- ★ Prévisions de Marchés et perspectives de
Vranken-Pommery Monopole



Chiffres clés 2012

- ◆ **Chiffre d'affaires consolidé : 326,1 M€**
Un retrait de 4% en ligne avec le marché du Champagne (CA 2011 : 339,6 M€)
- ◆ **Résultat Opérationnel Courant : 34,1 M€**
Baisse contenue de la rentabilité opérationnelle courante à 10,5% contre 11% du CA en 2011
- ◆ **Résultat net consolidé : 6,7 M€**
Affecté par la poursuite annoncée de la restructuration et une évolution de la fiscalité
- ◆ **Fonds Propres : 349,1 M€**
Augmentation de Capital, prime comprise, de 42,5 Millions d'euros
- ◆ **Endettement Financier Net : 634,7 M€**
Une progression essentiellement due au changement de périmètre, ainsi qu'à l'augmentation des stocks



Chiffres clés 2012

Le recul du chiffre d'affaires consolidé à 326,1 M€ - contre 339,6 M€ en 2011- est marqué par une évolution différenciée des deux grands secteurs opérationnels du Groupe, Champagnes Vranken-Pommery d'une part et Vins Rosés des Domaines Listel d'autre part.

Dans un contexte de marché perturbé, les ventes de Champagne de Vranken-Pommery Monopole ont subi une évolution contrastée : recul en France particulièrement dans la grande distribution et large progression à l'international, surperformant ainsi le marché.

L'évolution du second secteur opérationnel du Groupe, les Vins Rosés des Domaines Listel, se traduit par une très bonne croissance des ventes des Vins des Domaines et Châteaux et une réduction programmée des ventes de génériques.

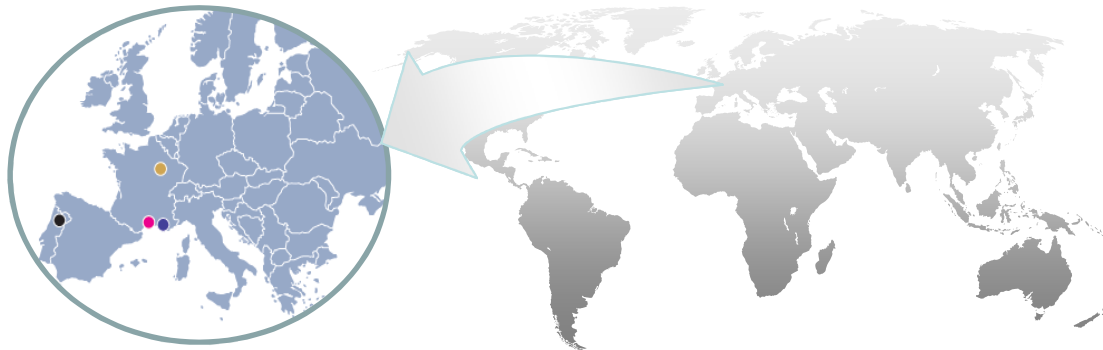


Faits marquants 2012 - Approvisionnement

La rationalisation des approvisionnements s'est poursuivie en 2012 avec comme seul objectif de contrôler les vignobles pour pérenniser la qualité des cuvées élaborées dans les quatre régions viticoles où le Groupe Vranken-Pommery Monopole intervient comme un acteur majeur.

Chaque terroir est une clef indispensable à l'élaboration qualitative des Maisons, Domaines et Châteaux.

- ❖ Champagne 2 000 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Provence 1 600 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Camargue 2 500 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Douro 440 hectares en propriété et en contrats vigneron





Faits Marquants 2012 - Augmentation de Capital

L'augmentation de capital, prime comprise, de 42,5 millions d'euros en décembre 2012 fut un succès et a permis de financer l'acquisition de plusieurs sociétés.

L'objectif de cette augmentation de capital était, pour les Champagnes de Vranken-Pommery Monopole :

- de rationaliser l'organisation et les flux
- de mieux sécuriser les approvisionnements en raisins de qualité par des contrats d'approvisionnement portant sur 228 hectares, et validés pour une décennie.
- d'intégrer la marge complémentaire liée à un flux de 2 millions de bouteilles par an chez Champagne Bissinger.
- de devenir propriétaire d'un domaine unique en Champagne, et complémentaire à ses propriétés viticoles, de plus de 22 hectares d'un seul tenant, le Domaine du Montchenois.



Faits Marquants 2012 - Synergies industrielles

La finalisation des synergies industrielles de la branche Champagne du Groupe initiée en 2011, sous l'entité Vranken-Pommery Production, s'est achevée en 2012 comme annoncé.

Toutes les activités industrielles ont été ainsi regroupées sur un seul site de production, à Tours sur Marne.

Par ailleurs, la réorganisation des sites Méditerranéens - Camargue et Provence - s'est poursuivie pendant toute l'année 2012 au rythme prévu dans le plan.

Deux sites de production et d'élaboration ont été fermés pour concentrer ainsi toutes les synergies entre les Domaines et Châteaux du Groupe Listel.

Enfin, le siège de la filiale allemande Vranken-Pommery Deutschland et son site logistique, ont été déplacés de la Sarre à Berlin pour optimiser la visibilité et rationaliser les liens avec la clientèle.



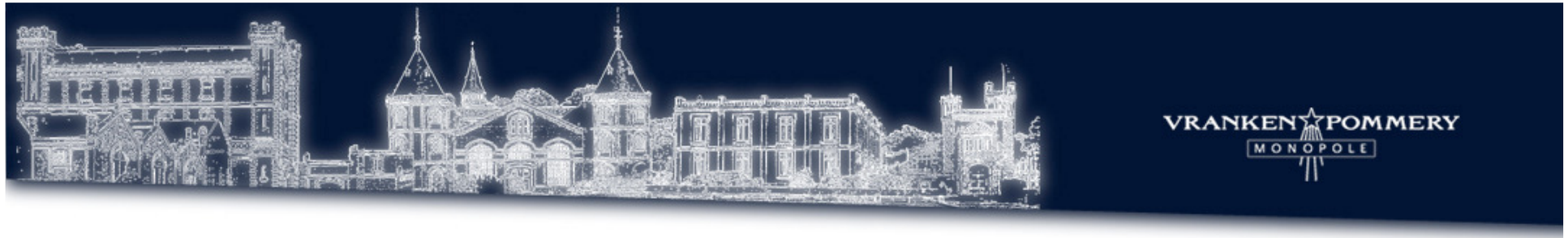
Faits Marquants 2012 - Internationalisation

La volonté d'assurer une couverture mondiale des marchés a amené le Groupe Vranken-Pommery Monopole à conforter les positions de ses filiales sur les principaux marchés, là où les Champagnes et les Rosés sont consommés.

Certaines filiales - tant sur le plan administratif que commercial - ont été renforcées pour conquérir et accompagner le développement de leur marché. La traduction a été perceptible dès 2012 dans les chiffres des ventes de Vranken-Pommery Monopole - hors France - tant en Europe que dans les pays tiers où le Groupe a surperformé le marché.

Ainsi, des hommes et des femmes d'expérience, intégrés précédemment au Groupe, ont été installés aux postes de Direction des principaux marchés filialisés et porteurs des ambitions du Groupe. L'Australie, le Japon et les Etats-Unis ont ainsi bénéficié en 2012 de ce renforcement des structures des filiales.

**Le coût de l'indépendance commerciale doit désormais
servir la rentabilité future**



Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ **Résultats financiers 2012**
- ☆ Prévisions de Marchés et perspectives de
Vranken-Pommery Monopole



Résultats financiers 2012

en M€	2012	2011	
Chiffre d'affaires	326,1	339,6	-4,0%
Résultat opérationnel courant <i>% Chiffre d'Affaires</i>	34,1 10,5 %	37,3 11,0 %	-8,6%
Résultat opérationnel	30,8	35,0	-12,0%
Résultat Financier	19,4	19,0	-2,1%
Résultat Net consolidé	6,7	8,9	-24,7%

**Rentabilité opérationnelle courante préservée,
10,5% du Chiffre d'Affaires**



Résultats financiers 2012

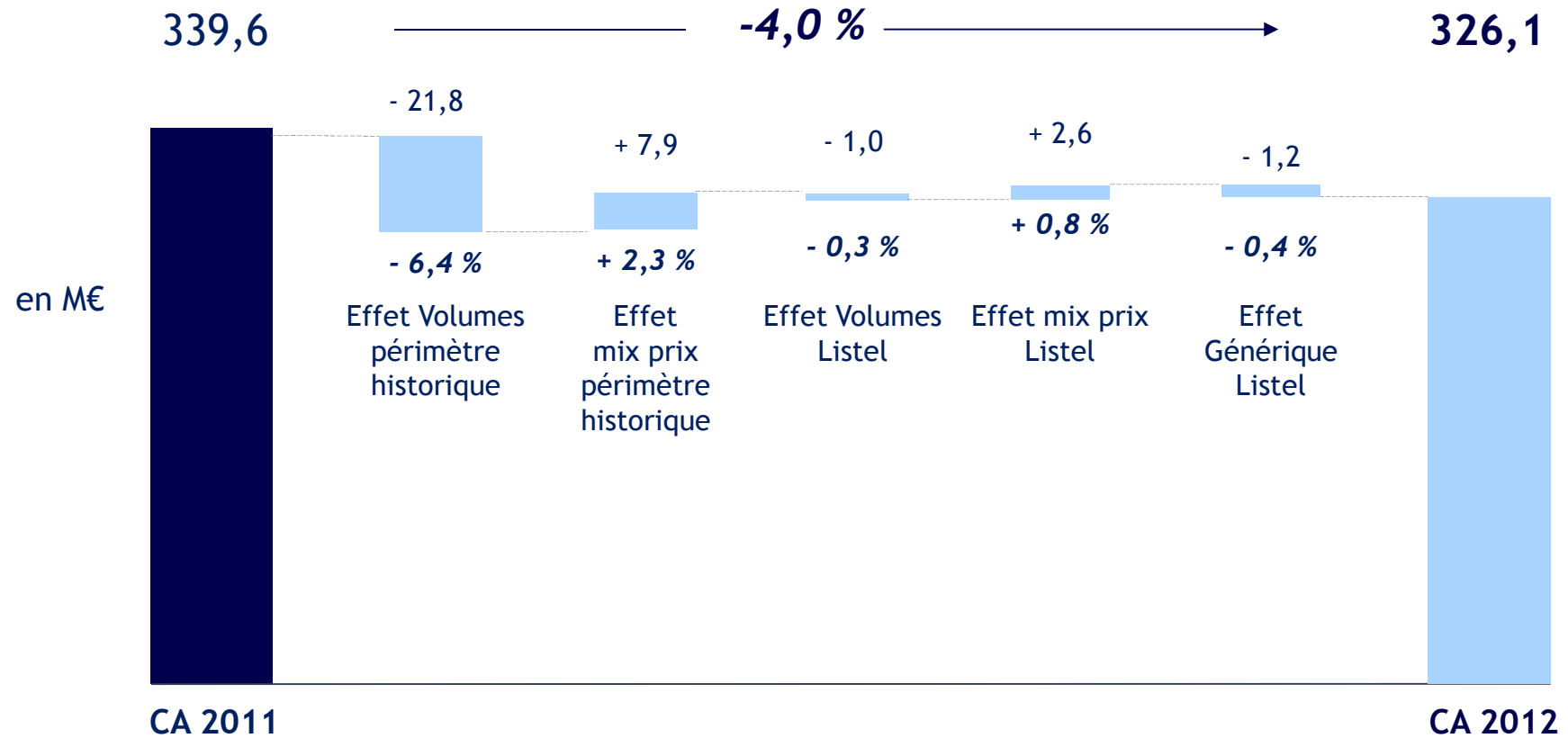
Chiffre d'affaires

Chiffre d'Affaires



Résultats financiers 2012

Analyse du Chiffre d'Affaires 2012

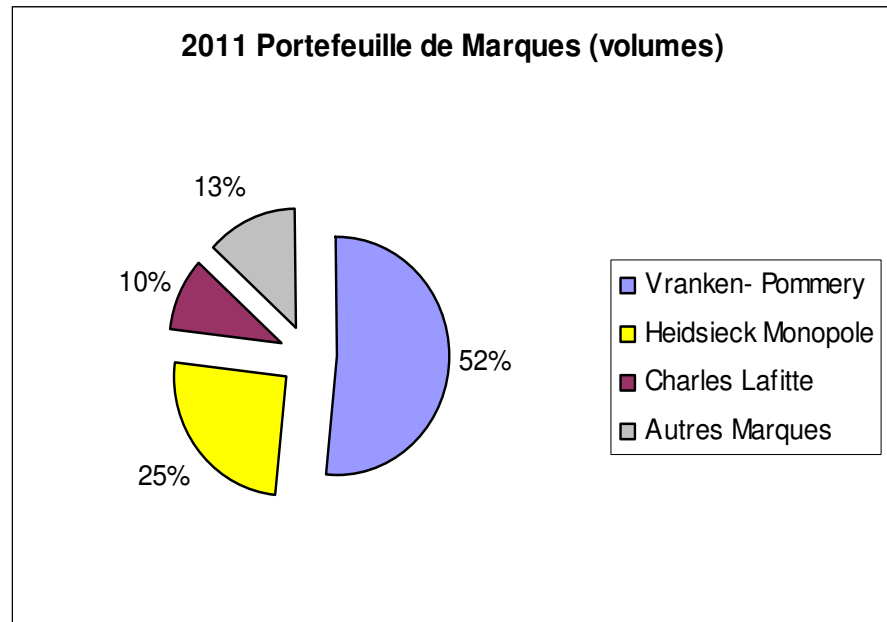
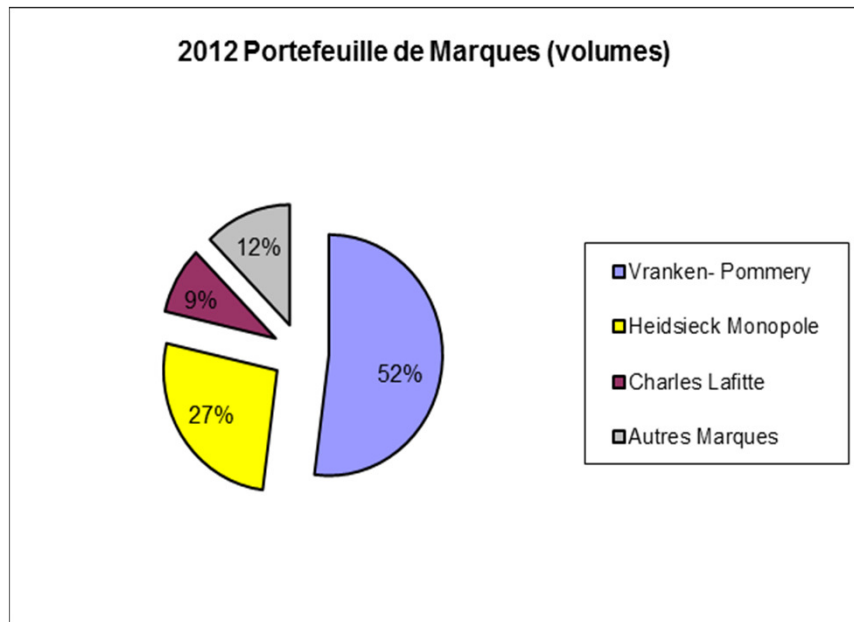


Un retrait de 4%
dans la tendance des évolutions des marchés



Répartition des Marques de Champagnes

Répartition des ventes par marques 2012 / 2011





Analyse du Chiffre d'affaires Champagne - France

Dans un marché français 2012 en recul de 5,6%, Vranken-Pommery Monopole a subi une baisse de ses ventes de Champagne de 11,5% liée essentiellement à une diminution de ses volumes dans la grande distribution française, où le Groupe reste leader.

Des accords dynamiques ont d'ores et déjà été signés pour 2013 avec toutes les enseignes nationales et ils vont permettre au Groupe de retrouver ses parts de marché historiques.

**Maintien de l'ensemble des référencements
et du positionnement prix**



Analyse du Chiffre d'affaires Champagne - Exportation

Dans le même temps, Vranken-Pommery Monopole a vu ses ventes de grandes marques de Champagne progresser à l'international de 1,4% dans un marché qui régresse de 2,8%.

En Europe, la progression en Champagne du Groupe est de 0,5% dans un marché qui régresse de 7,1%.

Pour le reste du monde, la progression est de 5,4% là où le marché progresse de 3,2%. L'effort sur ces marchés, relais de croissance dans le contexte économique actuel, va se poursuivre et même s'amplifier dans la période à venir.

Gain de parts de marché à l'export



Analyse du Chiffre d'affaires *Vins Rosés de Camargue et de Provence*

Au vu des résultats 2012 dégagés par les Vins de Camargue et de Provence, le Groupe est conforté dans son engagement stratégique, pris en 2009, d'investir dans les Vins Rosés.

Des résultats significatifs liés au développement des cuvées de vins rosés de Camargue et de Provence, se sont concrétisés en 2012 par une amélioration globale du mix-prix de plus de 5,3%.

Les ventes à l'export sont particulièrement bien orientées, tant en volumes qu'en valeur. Pour l'activité internationale, l'amélioration du mix-prix a atteint 9,6% en 2012.

Les ventes de Rosés de Provence ont progressé significativement en dehors des frontières de l'Europe, tout particulièrement aux Etats-Unis, où l'on constate une réelle attractivité pour le Château La Gordonne, Côtes de Provence.

**Progression générale des ventes de Domaines et Châteaux,
encore plus marquée à l'Export**



Résultats financiers 2012

Analyse du Chiffre d'Affaires - Risque de Change

Part du Chiffre d'Affaires 2012 libellé en devises : 7,1%

Part du CA libellée en USD	1,9%
Part du CA libellée en GBP	2,6%
Part du CA libellée en CHF	0,9%
Part du CA libellée en JPY	0,9%

Une exposition limitée au risque de Change



Résultats financiers 2012
Résultat Opérationnel Courant

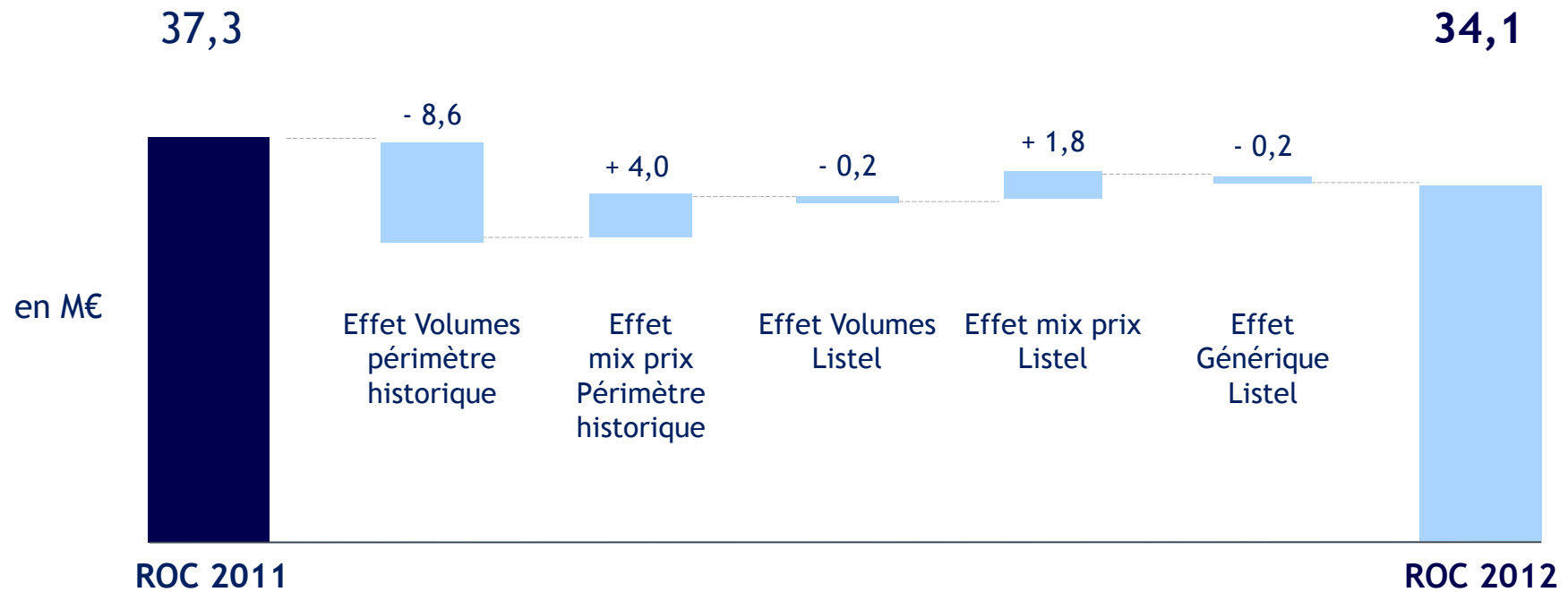
Résultat Opérationnel Courant



Résultats financiers 2012

Analyse du Résultat Opérationnel Courant

Analyse économique de l'activité opérationnelle courante



Une Rentabilité Opérationnelle Courante préservée à 10,5%



Résultats financiers 2012 *Autres Produits et Autres Charges*

Autres Produits et Autres Charges



Résultats financiers 2012 *Autres Produits et Autres Charges*

Détail du poste

« Autres Produits et Autres Charges » - 3,3 M€

Subventions reçues + 0,4 M€

Indemnités et ruptures de contrat - 0,1 M€

Synergies industrielles et commerciales - 3,5 M€

Synergies non récurrentes - 3,4 M€



Résultats financiers 2012

Autres Produits et Autres Charges

Synergies industrielles et commerciales	- 3,5 M€
Réorganisation des filiales de distribution <i>En Allemagne et aux Etats-Unis</i>	-1,4 M€
Fin du plan de synergies industrielles <i>En Champagne, en Camargue et en Provence</i>	- 2,1 M€



Résultats financiers 2012

Décomposition par secteur d'activité

Produits et charges financières directes :

La progression des charges financières liées à l'endettement s'élève à 18,7 M€ contre 17,7 M€ en 2011

Change

L'évolution des parités de change pèse pour 0,7 M€ sur le résultat financier 2012



Résultats financiers 2012

Décomposition par secteur d'activité

en M€	Champagne et Porto	Camargue et Provence	Total VPM
Chiffre d'affaires	268,5	57,6	326,1
Résultat opérationnel courant <i>% Chiffre d'affaires</i>	30,2 11,2 %	3,9 6,8 %	34,1 10,5 %
Autres produits et charges	-2,9	-0,4	-3,3
Résultat opérationnel	27,3	3,5	30,8
Charges et produits financiers	-17,5	-1,9	-19,4
Impôts sur les résultats	-3,8	-1,0	-4,8
Résultat net consolidé	6,1	0,6	6,7

Secteurs Opérationnels



Résultats financiers 2012

Analyse du Bilan

Analyse du Bilan



Résultats financiers 2012

Une structure de bilan renforcée

en M€

Actif	31/12/12	31/12/11
Actifs non courants	484,6	404,9
Stocks et encours	637,6	568,7
Clients et rattachés	87,7	102,8
Autres actifs courants et trésorerie	48,4	51,2
TOTAL	1 258,3	1 127,6

Passif	31/12/12	31/12/11
Capitaux Propres	349,1	307,2
Passifs non courants	354,4	402,5
Passifs courants	554,8	417,9
TOTAL	1 258,3	1 127,6

**Bilan enrichi par l'augmentation de capital
et l'acquisition de Champagne Bissinger et ses filiales**



Résultats financiers 2012

Actifs non courants

Actifs non courants : 484,6 M€

L'acquisition en décembre 2012 de Champagne Bissinger et de ses filiales permet au Groupe Vranken-Pommery Monopole de sécuriser des approvisionnements de très grande qualité.

Cette opération se traduit notamment par l'intégration d'actifs immobilisés tels que vignobles et contrats d'approvisionnements pour 68 M€ .

Un Patrimoine accru



Résultats financiers 2012 - Stocks *Intégration des stocks de la société Bissinger*

Le stock du Groupe au 31/12/2012 est évalué au prix de revient à 637,6 M€. Ce stock est constitué principalement par un stock de Champagne auquel s'ajoute un stock de Vins Rosés de Camargue et de Provence, et de Porto.

L'évolution des stocks consolidés se décompose comme suit :

Stocks 31 12 2011	568,7 M€
Acquisition Bissinger	+ 35,2 M€
Progression stocks VPM	+ 33,6 M€
Stabilité des stocks Listel et Rozès	+ 0,1 M€
Stocks 31 12 2012	637,6 M€

La progression constatée du montant des stocks de 69M€ est générée par l'intégration des stocks de Champagne Bissinger et par la mévente en Grande Distribution française en 2012.



Résultats financiers 2012

Variation des Capitaux Propres 2011-2012

en M€	
Capitaux Propres au 31 décembre 2011	307,2
Augmentation de capital	+ 41,7
Résultat 2012	+ 6,7
Dividendes 2012 au titre de 2011	-7,0
Incidence IAS	+1,0
Divers	- 0,5
Capitaux Propres au 31 décembre 2012	349,1



Résultats financiers 2012

Proposition de distribution de dividendes

Proposition de distribution d'un montant global de dividendes stable :
- un dividende par action pour l'exercice 2012 de 0,80 €

Un rendement brut de 3,93 % par rapport au cours de bourse du 28 mars 2013 de 20,36 €



Résultats financiers 2012

Un endettement impacté par le nouveau périmètre

<i>Endettement Financier Net (EFN) en M€</i>	2012	2011
Emprunts et dettes bancaires (non courants)	267,2	331,9
Emprunts et concours bancaires (courants)	+ 363,0*	+ 213,2
Trésorerie positive	- 4,8	- 4,2
Total EFN Opérationnel	625,4	540,9
Dettes « non cash » Inst. financiers IAS 32/39	9,3	7,0
Total endettement financier net (EFN)	634,7	547,9

** Variation liée au renouvellement en 2013 d'une partie des crédits de vieillissement*

Progression de l'endettement financier net générée par la variation de périmètre et l'augmentation des stocks



Résultats financiers 2012

Cash Flow

	Périmètre Historique	Entrée Périmètre	Total 31 12 2012
Résultat net	6,7		6,7
Dotation amortissements et non cash	11,9		11,9
Reclassement des charges financières	19,4		19,4
Variation du BFR	-30,8	-16,6	-47,4
Flux net de trésorerie générée par l'activité	7,2	-16,6	-9,4
Investissements nets	-11,5	-78,9	-90,4
Dividendes 2012 au titre de 2011	-7		-7
Cash flow résiduel	-11,3	-95,5	-106,8
Augmentation de capital	6,7	35	41,7
Incidence IAS 32/39	-2,3		-2,3
Reclassement des charges financières	-19,4		-19,4
Progression de l'EFN	-26,3	-60,5	-86,8

Un endettement impacté par la variation de périmètre
et l'augmentation des stocks



Résultats financiers 2012

Endettement

Une progression de l'endettement consolidé principalement due à la variation de périmètre et à la progression des stocks de Champagne.

Des équilibres de ratios conservés :

Endettement Financier Net / Stocks : 1,00 contre 0,97 en 2011

Endettement Financier Net / Fonds Propres : 1,82 contre 1,78 en 2011

Une politique de désendettement engagée dès 2013



Résultats financiers 2012

Répartition de l'EFN au 31 12 2012

en M€	2012
Financement des stocks de Champagne	470,6
Dettes résiduelle / acquisitions (Pommery, Listel)	31,3
Outils industriels et vignobles	72,6
Financement du BFR (hors stocks Champagne)	55,7
Dettes non cash - instruments fin. IAS 32/39	9,3
Trésorerie positive	-4,8
Endettement Financier Net	634,7
Stocks et encours consolidés au 31/12/12	637,6

Une dette sécurisée
essentiellement constituée par le financement des stocks



Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ Résultats financiers 2012
- ☆ **Perspectives de Vranken-Pommery Monopole**



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Le Groupe Vranken-Pommery Monopole a finalisé son plan stratégique à trois ans qui s'articule autour de trois priorités :

- Adaptation des volumes de vente en Champagne au profit d'une montée en gamme génératrice de valeur, tout particulièrement dans les pays hors France.
- Mise en cohérence des stocks avec les volumes de vente futurs attendus.
- Cessions d'actifs non stratégiques.



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Les grandes lignes directrices commerciales

- Limitation des volumes de vente de Champagne à 20 Millions de bouteilles par an pour les trois prochaines années, sachant que l'essentiel des efforts devra porter sur la poursuite de la conquête des marchés porteurs que sont les pays hors France. La création des dix filiales internationales ces dernières années, relais garants de l'indépendance du Groupe, assurera la croissance future.
- Le développement des ventes des Vins Rosés des Domaines et Châteaux de Camargue et de Provence sera porté par le dynamisme des marchés et par le potentiel que représentent les pays anglo-saxons.
- Dans un souci de valorisation de son vignoble portugais, le Groupe se positionne désormais, en complément du Porto, sur le marché porteur des vins dits du « nouveau Monde » par la mise en marché des vins rouges du Douro « Terras do Grifo ».



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole

Plan stratégique à 3 ans

Les stocks

- Champagne : mise en cohérence des stocks avec les volumes futurs attendus. Les stocks devraient donc être réduits de plus de 10% en volume. Cette réduction sera adaptée au rythme des trois prochaines vendanges et des prévisions des ventes.
- Vins Rosés : Le développement des volumes de ventes de marques est assuré par la production existante des vignobles « maison ». Cette progression se fera en contrepartie d'une réduction des ventes de vins génériques et donc sans impact sur les stocks.
- Vins de Porto : Réduction des stocks d'environ 10% générée par un accroissement des ventes auprès des grandes enseignes d'Europe du Nord.



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Politique d'investissements industriels

- Champagne

Vranken-Pommery Monopole a achevé en 2012 la refonte de son outil industriel champenois et concentré son activité de production à Tours sur Marne.

- Camargue et Provence

Après la grande phase de rationalisation des sites industriels, les dernières études et analyses ont conduit le Groupe à maintenir ses activités de vinification et de production entre Jarras et de Villeroy.

- Porto

La chaîne d'embouteillage du site de Lamego mise en place en 2012 met un terme à tout autre investissement dans l'outil récent du Portugal.

**Investissements limités au renouvellement des outils
sur les trois prochaines années**



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Cession d'actifs non stratégiques

Vranken-Pommery Monopole a décidé de céder, pour un montant significatif estimé à 20 M€, les actifs non stratégiques de sa filiale Domaines Listel au cours des trois prochaines années.

Seront proposés à la vente les espaces naturels, landes et marais du bord de mer situés sur le Lido séparant Sète de Marseillan ainsi que différents bâtis, mas et maisons individuelles. Dans la région d'Aigues Mortes, d'autres actifs fonciers et immobiliers destinés essentiellement aux chasses seront aussi appelés à être cédés.



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Conclusion

Le plan de développement commercial, axé vers les marchés d'exportation, conduira Vranken-Pommery Monopole à développer ses grandes marques :

- Champagne Vranken, ses cuvées Diamant et Demoiselle
- Champagne Pommery, ses cuvées Louise et Pop
- Champagne Heidsieck & C° Monopole et sa cuvée Impératrice
- Champagne Charles Lafitte et sa cuvée Orgueil de France
- Côtes de Provence Château La Gordonne
- Sable de Camargue Domaine de Jarras
- Douro Terras do Grifo
- Porto Rozes

Les marques prioritaires de champagne seront non seulement approvisionnées par les apports de qualité de Champagne Bissinger mais aussi par l'arbitrage des volumes encore traités au travers de marques secondaires.



Les Perspectives de Vranken Pommery Monopole *Plan stratégique à 3 ans*

Conclusion

La réduction des stocks de Champagne,
le développement qualitatif de l'activité,
la cession d'actifs non stratégiques
devraient conduire le Groupe Vranken-Pommery Monopole
à un désendettement
minimum à 3 ans d'au moins 60 M€.



VRANKEN POMMERY

MONOPOLE