



RESULTATS ANNUELS

2014

30 mars 2015

Sommaire

- ☆ **Chiffres clés et faits marquants**
- ☆ Résultats financiers 2014
- ☆ Prévisions de marchés et perspectives du groupe

M€	2014	2013
▪ Chiffre d’Affaires consolidé	322,9	315,1
▪ Résultat Opérationnel	49,5	32,7
▪ Résultat Net consolidé	27,1	8,0
▪ Fonds propres	377,2	352,9
▪ Endettement Financier Net	618,0	640,9

- Apport à la société Listel SAS détenue par le groupe à hauteur de 50% de l'activité « Listel Négoce - Camargue et Provence » en date du 30 juin 2014
- Poursuite du plan stratégique conduisant notamment à
 - Priorité de la valeur sur les volumes
 - Optimisation des stocks
 - Cession d'actifs non stratégiques
 - Réduction de l'endettement
- Obtention pour les vignobles champenois du groupe de la certification dès l'année de lancement du nouveau référentiel : « Viticulture Durable en Champagne »

Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ **Résultats financiers 2014**
- ☆ Prévisions de marchés et perspectives du groupe

- Compte de résultat

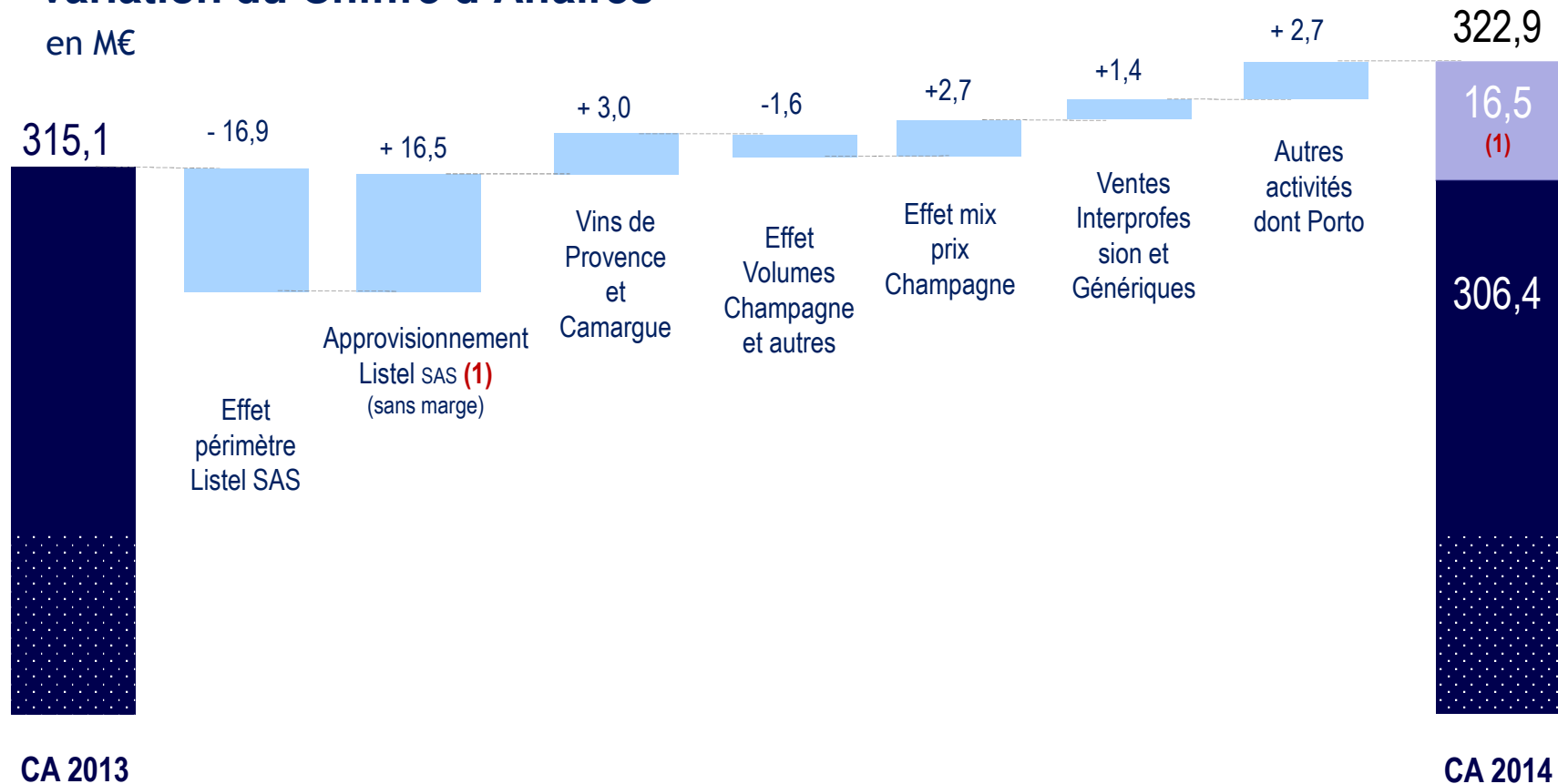
en M€	2014	2013
Chiffre d'affaires	322,9	315,1
Résultat opérationnel	49,5	32,7
<i>% Chiffre d'affaires</i>	15,3%	10,4%
Résultat financier	- 20,4	- 20,4
Résultat net consolidé	27,1	8,0

↳ Résultat net porté par l'activation de Listel SAS

Chiffre d'affaires

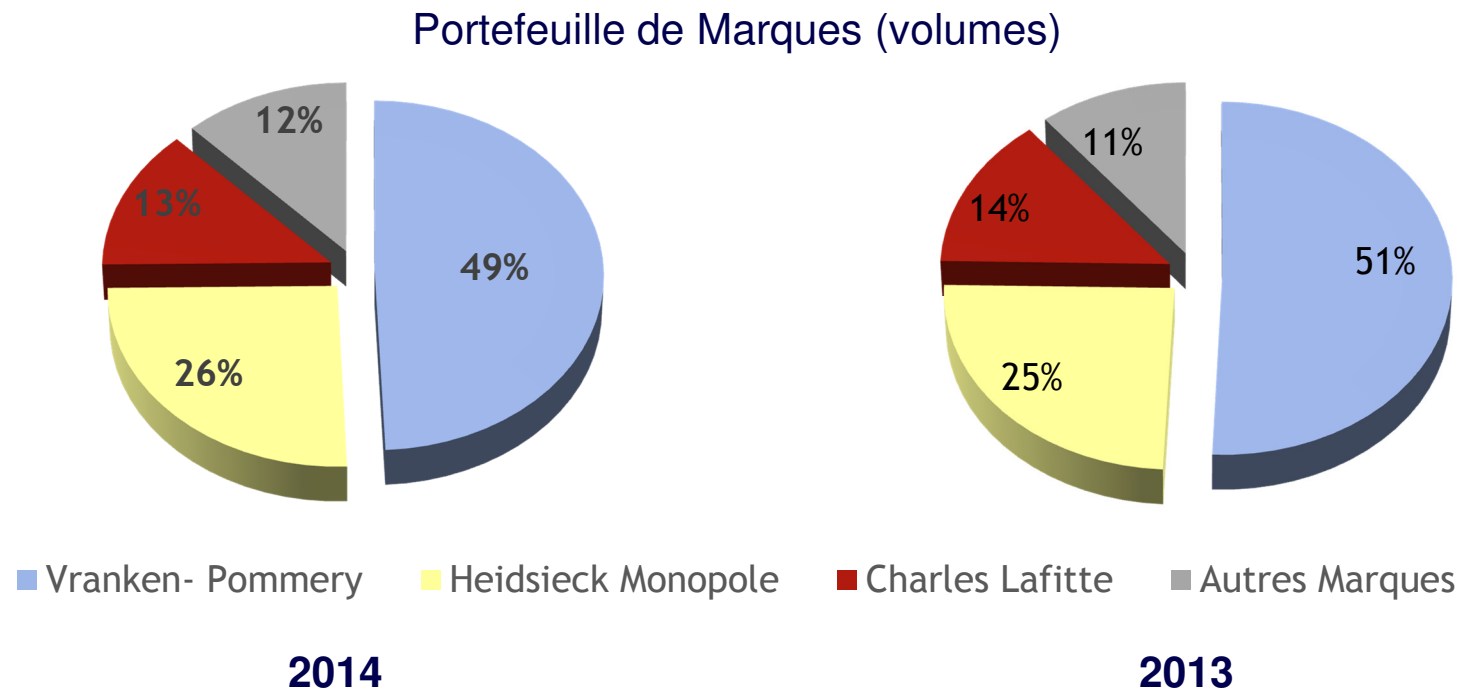
Variation du Chiffre d'Affaires

en M€



↪ Contribution positive de l'ensemble des produits à la progression du chiffre d'affaires

- Répartition des ventes par marques 2014 / 2013



Le marché Champagne

- Les expéditions mondiales progressent de 0,7% (CIVC)
- En France, les volumes se contractent de 3%

Vranken-Pommery Monopole

- Les expéditions mondiales progressent de 0,5% (+2% mix prix)
- En France, le chiffre d'affaires est en repli de seulement 1,6%
 - ⇒ le groupe conforte son leadership dans le Off Trade avec une part de marché de plus de 15 %

NB : Les ventes du réseau On Trade restent soutenues mais sont impactées négativement par la réduction de l'activité de la restauration et de l'hôtellerie française.

 **Renforcement des parts de marché dans un marché contrasté**

- **A l'international**, Vranken-Pommery Monopole voit son chiffre d'affaires progresser de 2,9% sur l'exercice 2014 après une hausse de 2,3% en 2013
- **En Europe**, hausse de 3,9% des expéditions
 - La progression de l'activité a été particulièrement dynamique en **Allemagne**
 - Au **Royaume-Uni**, pour sa première année d'activité, V-P UK, filiale intégrée, a atteint ses objectifs après la reprise de la distribution du portefeuille de marques à Diageo.
 - Le **Benelux** a été légèrement pénalisé, en terme de chiffre d'affaires, par un abandon de certaines expéditions historiquement faiblement valorisées.

↪ **Une progression maîtrisée pour une meilleure création de valeur**

- L'activation au 30 juin 2014 de la société Listel SAS, fruit de l'association à 50% avec le groupe Castel, a conduit à une perte du chiffre d'affaires de 16,9 M€ pour VPM liée à l'activité commerciale en France.
- La mise en place de l'accord d'approvisionnement de Listel SAS par VPM contribue pour 16,5 M€ dans le chiffre d'affaires 2014.
- A périmètre comparable, l'activité des vins rosés continue sa progression et enregistre une croissance de 5,9% sur l'exercice. Ainsi, la filiale américaine voit son chiffre d'affaires progresser de près de 20 % grâce à l'essor des ventes de vins rosés.

↳ Année d'activation de la filiale commune
dans un marché toujours très porteur

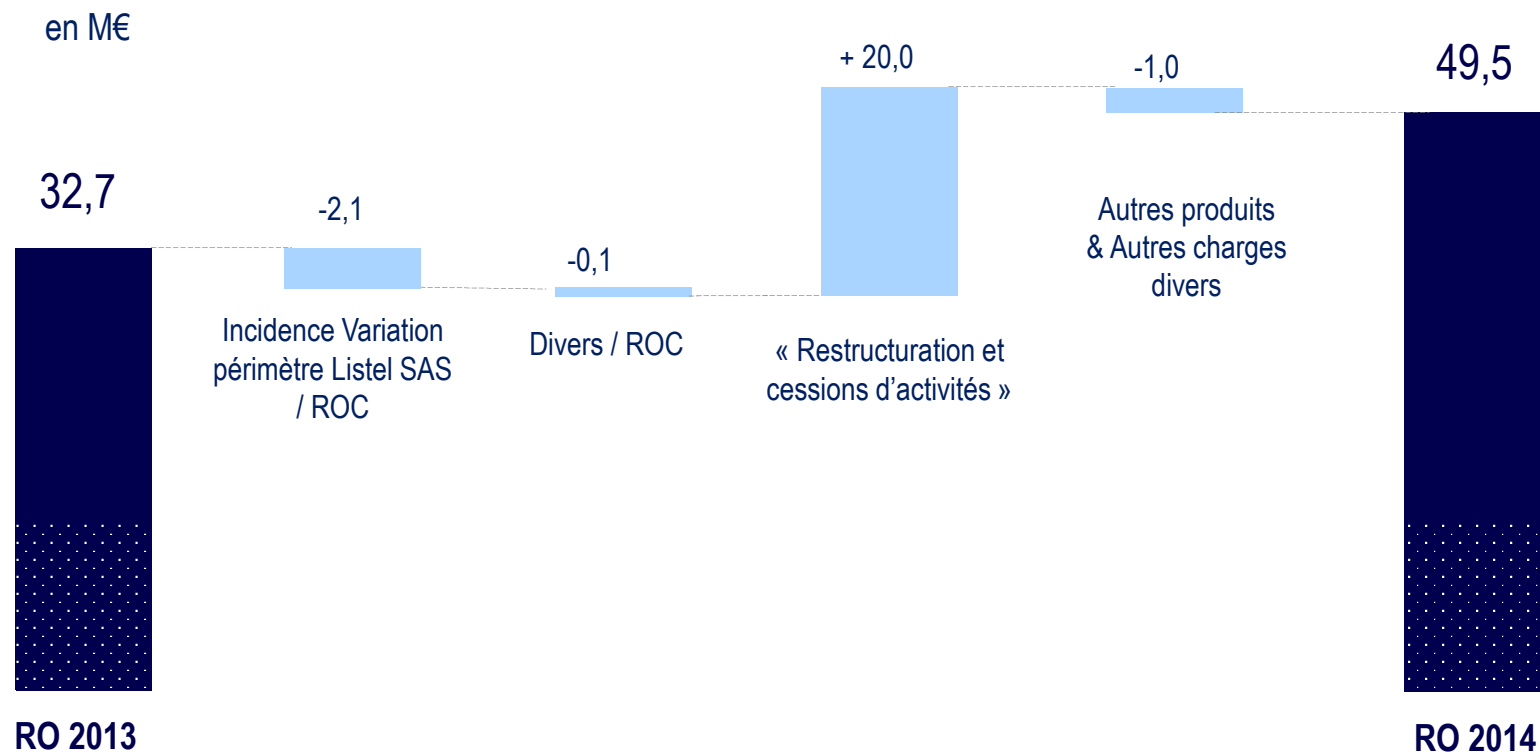
- Part du Chiffre d'Affaires 2014 libellé en devises : 5,7 %

Part du CA libellée en GBP	1,8%
Part du CA libellée en USD	1,6%
Part du CA libellée en CHF	0,9%
Part du CA libellée en JPY	0,7%

↳ Une exposition directe au risque de change qui reste limitée

Résultat Opérationnel

- Analyse économique de l'activité opérationnelle



↪ Une rentabilité opérationnelle en progression

**Autres produits
&
autres charges**

- Autres produits & autres charges

Ce poste est principalement constitué par la restructuration des activités et la réalisation / dépréciation d'actifs non courants

	Champagne et Porto	Vins gris et rosés	Restructuration & cessions d'activités	Total
Autres produits	0,2	4,4	42,0	46,6
Autres Charges	-2,0	-3,7	-22,4	-28,1
Solde	-1,9	0,7	19,6	18,4

- **Autres produits & autres charges**

L'apport de la branche d'activité Négoce Listel dans le cadre de l'activation de la société Listel SAS, conduit à sortir du bilan les actifs et passifs de cette branche. La plus value dégagée à cette occasion s'élève à 24,5 M€.

Vranken-Pommery Monopole a poursuivi son programme de cessions d'actifs non stratégiques en cédant notamment 2 propriétés dont celle du Lido, dégageant une plus value de cession, confortant ainsi la valorisation des actifs. Le groupe ayant opté pour la valorisation à la juste valeur de ces actifs, l'essentiel de l'impact se situe essentiellement au niveau de la trésorerie.

Par ailleurs, dans le cadre d'une revue de ces actifs et conformément à son plan stratégique, le groupe a constaté des dépréciations et/ou régularisations d'actifs non stratégiques pour 4,9 M€.

**Charges
&
produits financiers**

▪ Stabilité du coût de la dette

Malgré une réduction de l'endettement sur l'exercice, les charges financières de la période restent stables compte tenu de :

- Saisonnalité forte des flux de trésorerie concentrés sur la fin de l'exercice
- Emprunts à taux fixe représentant plus de 32 % de la dette au 31 décembre
- Couvertures de taux à échéance mi 2015, ce qui réduira mécaniquement le coût de la dette de l'année en cours de 2 M€ minimum

Perspective de réduction du coût de la dette
à l'aube de la tombée des instruments financiers de couvertures mi 2015

 Un coût de financement maîtrisé

- Secteurs opérationnels

<i>en M€</i>	Champagne et Porto	Camargue et Provence	TOTAL VPM
Chiffre d'affaires	259,4	63,5	322,9
Résultat opérationnel courant	26,7	4,3	31,0
% du CA	10,3%	6,8%	9,6%

Analyse du bilan

▪ Bilan

en M€

ACTIF	31.12.14	31.12.13	PASSIF	31.12.14	31.12.13
Actifs non courants	515,2	473,4	Capitaux propres	377,2	352,9
Stocks et encours	625,6	625,7	Passifs non courants	540,9	604,2
Clients et autres actifs courants	98,9	115,7	Passifs courants	372,7	307,2
Trésorerie	51,1	34,0	Passifs destinés à être cédés		15,2
Actifs destinés à être cédés		30,7			
TOTAL	1 290,8	1 279,5	TOTAL	1 290,8	1 279,5

↳ Un bilan renforcé par la restructuration de la dette et l'activation de Listel SAS

- Actifs non courants : 515,2 M€
 - Le patrimoine unique du Groupe a été renforcé par la valorisation de l'apport de la branche Négoce Listel
 - Les titres de la société Listel SAS figurent dans ces actifs pour une valeur de 43,2 M€
 - D'un autre côté, les ventes d'actifs non stratégiques, initiées en 2013, et poursuivies en 2014 ont eu pour conséquence une réduction des actifs non courants de 4,4 M€

 Un patrimoine unique renforcé

- Actifs courants : 775,6 M€
 - Les actifs courants ont été réduits de la valeur des éléments du besoin en fonds de roulement propres à l'activité Négoce Listel, apportés à Listel SAS et identifiés pour 30,7 M€ au 31 décembre 2013
 - Les actifs restants sont logiquement composés à 80% par la valeur des stocks de vins de Champagne, mais aussi de vins du Portugal, de Provence et de Camargue

↳ Mise en adéquation des stocks initiée en 2013
au regard de la nouvelle stratégie commerciale

■ Capitaux propres 377,2 M€

	En M€
Capitaux propres au 31 décembre 2013	352,9
Résultat 2014	27,1
Dividendes 2014 au titre de 2013	-7,1
Incidences IAS 32/39	+0,8
Incidences engagements sociaux	-4,1
Incidences IAS 16	+6,9
Divers	+0,7
Capitaux propres au 31 décembre 2014	377,2

- Dividendes

Proposition de distribution d'un montant global de dividendes

- un dividende par action pour l'exercice 2014 de **1€**

↳ **Un rendement brut de 3,78% par rapport au cours de bourse du 27 mars 2015 de 26,49 €**

▪ Cash Flow

M€

Résultat Net

27,1

Dotation amortissements et non cash

-15,4

Variation du BFR

20,7

Cash Flow généré

32,4

Investissements Nets

-3,6

Dividendes 2014 au titre de 2013

-7,1

Cash Flow résiduel

21,7

Incidence IAS 32/39

1,2

Variation de l'EFN

+22,9

- Endettement financier net

Réduction sensible de 22,9 M€ de l'EFN au cours de l'exercice, résultat des actions entreprises dans le cadre du plan stratégique

Endettement en M€	2014	2013
Emprunts et dettes bancaires (non courants)	452,1	516,7
Emprunts en concours bancaires (courants)	214,1	154,1
Instruments Financiers IAS 32/39	2,9	4,1
Trésorerie positive	-51,1	-34,0
Total endettement financier net (EFN)	618,0	640,9

 Réduction de l'endettement financier net de 22,9 M€

- Des ratios renforcés :

	2014	2013
Endettement financier net / Stocks	0,99	1,02
Endettement financier net / Fonds propres	1,64	1,81

 Net renforcement des ratios

Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ Résultats financiers 2014
- ☆ **Prévisions de marchés et perspectives du groupe**

- Le groupe Vranken-Pommery Monopole a poursuivi la mise en œuvre de son plan stratégique à trois ans dévoilé au début de l'exercice 2013
 - Développement des ventes à l'International, constaté par une évolution largement supérieure à 3%
 - Poursuite de la cession d'actifs non stratégiques
 - Réduction des volumes d'approvisionnements champenois afin d'adapter les volumes en stock aux volumes de vente



Réduction de l'endettement

■ **Conclusion**

La poursuite de l'application de la stratégie actuelle de Vranken-Pommery Monopole se traduira par :

- Focus sur la valorisation du portefeuille Champagne
- Présentation des grands vins rosés des Domaines & Châteaux de Provence et de Camargue
- Développement des ventes des vins tranquilles rouges et blancs du Douro
- La mise en adéquation du stock de vins de Champagne avec l'évolution du chiffre d'affaires
- Réduction des frais financiers par la baisse de la dette à fin 2014
- Le bilan 2015 constatera une baisse des frais financiers de 2 M€ (tombée à échéance des swaps).

VRANKEN POMMERY

MONOPOLE

