

# **VRANKEN-POMMERY MONOPOLE**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2016



**MAZARS**  
37 RUE RENE CASSIN  
BEZANNES  
CS 30009  
51726 REIMS CEDEX



**AUDIT & STRATEGY**  
**REVISION CERTIFICATION**  
15 RUE DE LA BONNE RENCONTRE  
QUINCY VOISINS  
77334 MEAUX CEDEX

# **VRANKEN-POMMERY MONOPOLE**

Siège Social : 5 Place Général Gouraud 51100 REIMS  
Société Anonyme au capital de 134.056.275 Euros  
N° Siren : 348494915

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2016



**MAZARS**  
37 RUE RENE CASSIN  
BEZANNES  
CS 30009  
51726 REIMS CEDEX



**AUDIT & STRATEGY**  
**REVISION CERTIFICATION**  
15 RUE DE LA BONNE RENCONTRE  
QUINCY VOISINS  
77334 MEAUX CEDEX

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport, relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **I - Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **II - Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- A l'occasion de l'arrêté de ses comptes, votre groupe est conduit à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses concernant notamment la valeur de certains postes d'actif, de passif, de produits et de charges, dont les principales sont recensées dans la note 5. « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe. Nous avons, pour l'ensemble de ces éléments, vérifié le caractère approprié des règles et méthodes comptables suivies et des informations données dans les notes annexes. Nous avons également examiné la cohérence des hypothèses retenues, la traduction chiffrée de celles-ci ainsi que la documentation disponible et procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.
- La note 5.6 « Immobilisations corporelles » de l'annexe et la note 15 « Immobilisations corporelles » exposent les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation des terrains, terres à vigne et bâtiments selon le modèle de la réévaluation. Nous avons examiné la documentation disponible comprenant notamment les rapports d'experts indépendants et procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.
- La note 5.9 « Valeur recouvrable des immobilisations » et la note 14 « Immobilisations incorporelles » indiquent les modalités de réalisation des tests de perte de valeur pour les immobilisations corporelles et incorporelles. Nous avons examiné la documentation disponible comprenant notamment les prévisions de flux de trésorerie, les rapports d'expert et les autres hypothèses retenues et procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

**VRANKEN-POMMERY  
MONOPOLE**

*Comptes Consolidés*

*Exercice clos le*

*31/12/2016*

### **III - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

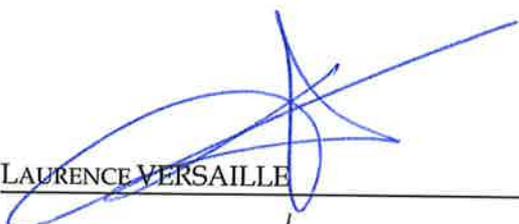
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

*Fait à Quincy Voisins et à Bezannes, le 13 avril 2017*

Les commissaires aux comptes

**AUDIT &  
STRATEGY,  
REVISION  
CERTIFICATION**

---



---

LAURENCE VERSAILLE

**MAZARS**



---

MICHEL BARBET-MASSIN



---

## Comptes Consolidés au 31 décembre 2016

---

# Sommaire



<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 31 DECEMBRE 2016 - NORMES IFRS</b>	<b>4</b>
<b>ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES</b>	<b>5</b>
<b>BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2016 - NORMES IFRS</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU DE FINANCEMENT PAR ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE - NORMES IFRS</b>	<b>7</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - NORMES IFRS</b>	<b>8</b>
<b>METHODES COMPTABLES</b>	<b>9</b>
1. PRINCIPES GENERAUX	9
2. FAITS MARQUANTS	10
3. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	11
4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	12
5. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	15
6. PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE	23
<b>NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016</b>	<b>24</b>
NOTE 1. CHIFFRE D'AFFAIRES	24
NOTE 2. ACHATS CONSOMMES	24
NOTE 3. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	25
NOTE 4. CHARGES DE PERSONNEL	25
NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	26
NOTE 6. IMPOTS ET TAXES	26
NOTE 7. REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	26
NOTE 8. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	27
NOTE 9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES	27
NOTE 10. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	28
NOTE 11. IMPOTS SUR LES RESULTATS	28
NOTE 12. RESULTAT PAR ACTION	29
NOTE 13. ECARTS D'ACQUISITION	29
NOTE 14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31
NOTE 16. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	33
NOTE 17. STOCKS	34
NOTE 18. CLIENTS & COMPTES RATTACHES	35
NOTE 19. AUTRES ACTIFS COURANTS	35
NOTE 20. DISPONIBILITES	36

NOTE 21. CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	36
NOTE 22. EMPRUNTS, DETTES FINANCIERES & CONCOURS BANCAIRES	37
NOTE 23. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	42
NOTE 24. IMPOTS DIFFERES	43
NOTE 25. FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	43
NOTE 26. PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	43
NOTE 27. DETTES D'IMPOTS	44
NOTE 28. AUTRES PASSIFS COURANTS	44
NOTE 29. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS	45
NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN	45
NOTE 31. SECTEURS OPERATIONNELS	46
NOTE 32. PARTIES LIEES	48
NOTE 33. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2016.	50
NOTE 34. CHIFFRES CLES DE LA SOCIETE MERE (EN K€)	51



## Compte de résultat consolidé 31 décembre 2016 - Normes IFRS



En K€	Note annexe	12/2016	12/2015	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1</b>	<b>300 102</b>	<b>296 647</b>	
<b>Achats consommés</b>	<b>2</b>	<b>- 225 048</b>	<b>- 212 176</b>	
Charges de personnel	4	- 37 682	- 42 352	
Autres Produits d'exploitation	5	1 407	510	
Autres Charges d'exploitation	5	- 1 429	- 951	
Impôts et taxes	6	- 4 244	- 4 205	
Reprises sur amort. et prov.	7	1 558	949	
Dotations aux amortissements et provisions	8	- 10 566	- 10 916	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>24 098</b>	<b>27 506</b>	
Autres Produits	9	7 091	1 107	
Autres Charges	9	- 10 196	- 8 040	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>20 993</b>	<b>20 573</b>	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ayant une nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe	16	945	1 866	
<b>Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>		<b>21 938</b>	<b>22 439</b>	
Produits financiers	10	1 022	2 640	
Charges financières	10	- 18 560	- 20 013	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>4 400</b>	<b>5 066</b>	
Impôts sur les résultats	11	1 780	829	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	16	- 228	- 211	
<b>Résultat net</b>		<b>5 952</b>	<b>4 026</b>	
<b>Ventilation du Résultat net consolidé</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>5 952</b>	<b>4 026</b>	
- dont part des minoritaires		- 31	205	
<b>- dont part du Groupe</b>		<b>5 983</b>	<b>3 821</b>	
Résultat par action	en €	12	0,67	0,43
Résultat dilué par action	en €	12	0,67	0,43

## 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	12/2016	12/2015
<b>Résultat net</b>		<b>5 952</b>	<b>4 026</b>
Éléments non recyclables en résultat, net d'impôts :		<b>5 775</b>	<b>2 124</b>
Engagement envers le personnel	23	116	725
Engagement envers le personnel : reprise provision	23	-	2 136
Plus et moins values sur cession de Titres Autodétenus	-	68	38
Réévaluation des actifs	15	3 021	775
Incidences baisse du taux des impôts différés IAS 32/39, 19 et 16	24	2 938	
Éléments recyclables en résultat, net d'impôts :		<b>- 277</b>	<b>1 028</b>
Ecart de conversion sur entités étrangères	-	464	202
Instruments financiers	29	187	826
Autres			-
<b>Résultat global</b>		<b>11 450</b>	<b>7 178</b>
<b>Ventilation du Résultat global</b>			
Groupe		<b>11 384</b>	<b>6 925</b>
Minoritaires		<b>66</b>	<b>253</b>

# Bilan consolidé au 31 décembre 2016 - Normes IFRS



## Actif

En K€	Note annexe	12/2016	12/2015
Ecarts d'acquisition	13	24 479	24 479
Immobilisations incorporelles	14	102 981	102 379
Immobilisations corporelles	15	328 914	322 287
Autres actifs non courants	16	20 359	20 258
Titres mis en équivalence	16	44 100	44 861
Impôts différés	24	1 072	2 420
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>521 905</b>	<b>516 684</b>
Stocks et en-cours	17	632 314	631 662
Clients & comptes rattachés	18	58 448	51 097
Autres actifs courants	19	29 756	28 848
Actifs financiers courants	29	-	-
Trésorerie	20	33 567	33 881
<b>Total Actifs courants</b>		<b>754 085</b>	<b>745 488</b>
Actifs destinés à être cédés			
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 275 990</b>	<b>1 262 172</b>

## Passif

En K€	Note annexe	12/2016	12/2015
Capital	21	134 056	134 056
Réserves & Primes	21	226 310	223 550
Résultat	21	5 983	3 821
<b>Capitaux propres ( part du groupe )</b>	<b>21</b>	<b>366 349</b>	<b>361 427</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>4 748</b>	<b>4 781</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>371 097</b>	<b>366 208</b>
Emprunts & dettes financières	22	607 197	582 732
Engagements envers le personnel	23	13 618	19 510
Impôts différés	24	59 934	65 081
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>680 749</b>	<b>667 323</b>
Fournisseurs & comptes rattachés	25	107 322	120 522
Provisions pour risques et charges	26	275	299
Dettes d'impôt	27	10 770	9 376
Autres passifs courants	28	27 953	20 883
Emprunts & concours bancaires	22	76 434	75 889
Passifs financiers courants	29	1 390	1 672
<b>Total Passifs courants</b>		<b>224 144</b>	<b>228 641</b>
Passifs destinés à être cédés			
<b>Total du passif</b>		<b>1 275 990</b>	<b>1 262 172</b>

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



En K€	12/2016	12/2015
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	5 952	4 026
Élimination des charges & produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- amortissements & provisions	9 075	9 647
- charges financières	17 538	17 374
- variation des impôts différés	- 2 179	350
- plus et moins values de cession	- 1 678	- 377
- instruments financiers	- 19	3
- engagement envers le personnel	- 6 056	- 2 264
- incidences des sociétés MEE	863	- 271
- autres		2
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>23 496</b>	<b>28 484</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 11 722	6 587
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité - Variation de Périmètre		
Divers		
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>11 774</b>	<b>35 071</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations **	- 17 109	- 12 367
Cession d'immobilisations	6 829	562
Prise de Participations		-
Incidences des variations de périmètre	- 5	- 6 556
Variation nette des prêts et autres immobilisations financières	- 1 111	38
Subventions reçues d'investissement	20	176
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 11 376</b>	<b>- 18 147</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 7 101	- 8 879
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 93	- 260
Augmentation de capital en numéraires		
Opérations sur titres autodétenus	- 68	38
Charges financières	- 17 538	- 17 374
Emissions d'emprunts **	54 679	2 841
Remboursement d'emprunts	- 31 568	- 18 537
Variation des financements court terme	- 2 419	3 497
Incidence des variations de périmètre et divers		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>- 4 108</b>	<b>- 38 674</b>
<b>Incidence des variations des cours des devises</b>	<b>- 317</b>	<b>468</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		
Trésorerie d'ouverture	- 12 275	9 007
Trésorerie de clôture	- 16 302	- 12 275
Trésorerie des activités destinées à être cédées		
<b>Variation de trésorerie *</b>	<b>- 4 027</b>	<b>- 21 282</b>

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

\*\* retraité des contrats de crédit-bail souscrits au cours de l'exercice.

# Variation des capitaux propres - Normes IFRS



En K€						Total des capitaux propres		
	Capital	Primes	Réserves et Résultats	Réserves de Réévaluation	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 1er janvier 2015</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>160 109</b>	<b>46 902</b>	<b>8 864</b>	<b>363 264</b>	<b>13 953</b>	<b>377 217</b>
Résultat de l'exercice			4 026			3 821	205	4 026
Distributions de dividendes			9 140			8 880	260	9 140
Ecart de conversion					202	200	2	202
Opérations sur titres autodétenus					38	38		38
Engagements envers le personnel			2 136		2 861	727	2	725
Variation de l'exercice instruments financiers					826	826		826
Variation de périmètre			6 556			2 540	9 096	6 556
Réévaluation des Actifs				775		748	27	775
Autres			355			361	6	355
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2015</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>145 948</b>	<b>46 127</b>	<b>4 937</b>	<b>361 427</b>	<b>4 781</b>	<b>366 208</b>
Résultat de l'exercice			6 375	423		5 983	31	5 952
Distributions de dividendes			7 194			7 101	93	7 194
Ecart de conversion					464	414	50	464
Opérations sur titres autodétenus					68	68		68
Engagements envers le personnel					116	117	1	116
Variation de l'exercice instruments financiers					187	187		187
Réévaluation des Actifs				3 444		3 324	120	3 444
Impôts différés (Baisse Taux Groupe)				3 877	939	2 913	25	2 938
Autres			210			215	5	210
<b>Capitaux propres et Intérêts minoritaires au 31 décembre 2016</b>	<b>134 056</b>	<b>45 014</b>	<b>145 339</b>	<b>53 025</b>	<b>6 337</b>	<b>366 349</b>	<b>4 748</b>	<b>371 097</b>

Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 Mars 2017 et les Annexes ont été définitivement validées par le Conseil d'Administration du 13 avril 2017 et ne seront définitifs qu'à compter de leur approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 1<sup>er</sup> juin 2017.



## Méthodes comptables

### 1. Principes généraux

#### 1.1. Référentiel

Les comptes consolidés annuels 2016 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 décembre 2016 du groupe Vranken-Pommery Monopole sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2016 (cf point 1.2.).

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 d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 dans l'Union Européenne et appliqués pour la première fois par le Groupe sont les suivants :

- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers – Initiative informations à fournir,
- Amendements à IAS 16 et IAS 28 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables,
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 – Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement,
- Amendements à IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2012-2014),

Ces textes n'ont pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe.

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

Les nouveaux textes adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire après le 1<sup>er</sup> janvier 2016, qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Vranken Pommery Monopole, sont les suivants :

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

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

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

- IFRS 16 – Contrats de location,
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investissement et une entreprise associée ou une coentreprise,
- Amendements à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes,
- Amendement à IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir,
- Clarifications d'IFRS 15 – Produits provenant des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients,



- Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions,
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2014-2016),
- IFRIC 22 – Transactions en devises étrangères.

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

L'IFRS 16, nouvelle norme relative à la comptabilisation des contrats de location, élimine la classification des contrats entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. Tous les contrats de location sont traités comme des contrats de location-financement au sens de la norme IAS 17. Les contrats de location sont capitalisés au bilan en reconnaissant la valeur actualisée des loyers et en les considérant soit comme des actifs locatifs présentés séparément des autres actifs soit comme des immobilisations corporelles.

La norme définit les exceptions pour les baux à court terme et les baux relatifs à des biens de faible valeur.

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

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

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

## 2. Faits marquants

- Quelques actifs immobiliers, non stratégiques, des filiales Vranken-Pommery Benelux et Grands Domaines du Littoral ont été cédés au cours de l'exercice, note 15, générant une plus-value de 1 814 k€.
- Les évènements climatiques en Camargue ont conduit à un rendement inférieur de 21% à la moyenne des dix dernières années. Les incidences de ce rendement exceptionnel sont enregistrées dans le poste « Autres Charges » pour un montant de 2 288 k€.
- Les « Autres Charges » incluent aussi, des indemnités versées suite à des litiges commerciaux et une adaptation des forces de vente, initiés en 2015.
- Les services de développement, soutenus par les équipes techniques, se sont investis dans des projets ambitieux conduisant à la création de nouveaux produits, qui seront, assurément, des moteurs de créations de valeurs pour le futur, ainsi que de la création du pôle Sparkling Wines :

Le développement du Sparkling Wine se poursuit aux Etats Unis à l'issue de la deuxième vendange et en Angleterre pour une distribution courant 2017 ; En Camargue, par l'élaboration du Sparkling « Brut de France » pour une commercialisation en 2018.

- Le groupe poursuit aussi son développement dans la viticulture :

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

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

- Des investissements commerciaux complémentaires de 5.8 M€ ont été engagés dans la grande distribution française afin de compenser les méventes en Angleterre.
- La renégociation des engagements sociaux a conduit à la reprise de 6,2 M€ de provisions au cours de l'exercice.
- L'impôt sur les sociétés bénéficie d'une baisse future des taux d'imposition en France et s'inscrit positivement à 1,8 M€ (Note 11).
- Le 12 juillet 2016, Vranken-Pommery Monopole a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 25 M€, auprès d'investisseurs institutionnels, d'une maturité de 6 ans et d'un coupon de 3,4% l'an.



### 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 » et « Auberge Franc-Comtoise » sont consolidées par mise en équivalence.

#### 4. Périmètre de consolidation



Sociétés du périmètre de consolidation	12/2016		12/2015	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<i>France</i>				
<b>SA VRANKEN-POMMERY MONOPOLE</b> N° SIRET 348 494 915 00054 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SA VRANKEN-POMMERY PRODUCTION</b> N° SIRET 337 280 911 00120 56 Bd Henry Vasnier 51100 REIMS	99,98%	99,98%	99,97%	99,97%
<b>SA VRANKEN-POMMERY VIGNOBLES</b> N° SIRET 314 208 125 00067 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,79%	99,79%	99,79%	99,79%
<b>SCEV RENE LALLEMENT</b> N° SIRET 415 299 023 00028 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,93%	99,95%	99,92%	99,95%
<b>SAS B.M.T. VIGNOBLES</b> N° SIRET 353 422 397 00045 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,71%	99,92%	99,71%	99,92%
<b>SAS Champagne CHARLES LAFITTE</b> N° SIRET 328 251 590 00050 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>SAS HBDSIECK &amp; C° MONOPOLE</b> N° SIRET 338 509 045 00054 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SCI DES VIGNES D'AMBRUYERE</b> N° SIRET 332 416 397 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,56%	99,58%	99,55%	99,58%
<b>SCI LES ANSINGES MONTAIGU</b> N° SIRET 398 362 988 00030 Le Champ Chapon 51150 TOURS SUR MARNE	99,97%	100,00%	99,97%	100,00%
<b>POMMERY SAS</b> N° SIRET 441 990 132 00025 5 Place du général Gouraud 51100 REIMS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>SA GV COURTAGE</b> N° SIRET 382 710 564 00032 Ferme du Château des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
<b>H.D.C.</b> N° SIRET 582 044 228 00085 34 Bd Diancourt 51100 REIMS	100,00%	100,00%	99,99%	99,99%
<b>SC DU PEQUIGNY</b> N° SIRET 410 025 134 00025 Domaine des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	99,94%	99,94%	99,94%	99,94%



Sociétés du périmètre de consolidation	12/2016		12/2015	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SCEV DES VIGNOBLES VRANKEN</b> N° SIRET 411 224 900 00018 Ferme des Castaignes 51270 MONTMORT LUCY	98,00%	98,00%	97,99%	98,00%
<b>SC DOMAINE DU MONTCHENOIS</b> N° SIRET 421 321 068 00015 Domaine du Montchenois 51140 CHENAY	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%
<b>SAS GRANDS DOMAINES DU LITTORAL</b> N° SIRET 722 041 175 00034 Domaine Royal de Jarras RD 979 30220 AIGUES MORTES	96,50%	96,50%	96,50%	96,50%
<b>Etranger</b>				
<b>VRANKEN-POMMERY DEUTSCHLAND &amp; OSTERREICH Gmbh</b> Mohrenstrasse 34 D- 10117 BERLIN Allemagne	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY BENELUX SA</b> Square Sainctelette 11/12 1000 BRUXELLES Belgique	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>CHARBAUT AMERICA Inc.</b> 12 East 33 rd Street - 7th Floor 10016 NEW YORK Etats-Unis	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>ROZES SA</b> Quinta de Monsul - Cambres - Lamego Portugal	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
<b>VRANKEN POMMERY U.K. Ltd</b> 128 Buckingham Road London SW1W 9SA Royaume Uni	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
<b>VRANKEN POMMERY SUISSE SA</b> Av de la Gare 10 1003 LAUSANNE Suisse	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>QUINTA DO GRIFO S.A.C. S.A.</b> E.N. 221 KM 100, Poiares, Freixo E Cinta Portugal	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY JAPAN Co., Ltd</b> NBF Hibiya Bld. 14F, 1-1-7 Uchisaiw ai-cho, Chiyoda-ku, TOKYO 100-0011 Japon	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%
<b>VRANKEN-POMMERY ITALIA, Spa</b> Piazza Pio XI,5 20123 MILANO Italie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VPL SA</b> 17 rue Glesener L-1631 Luxembourg	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY AUSTRALIA PTY LTD</b> 2/206 Camberwell road haw thorn east, VIC, 3124 Australie	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VRANKEN-POMMERY EO - Shanghai Co LTD</b> Room 1904, Zhongchuang building, 819 West Nanjing Road, Jing'an district, SHANGHAI Chine (en cours de liquidation)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Sociétés du périmètre de consolidation (mise en équivalence)	12/2016		12/2015	
	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle	Pourcent. d'intérêt	Pourcent. de contrôle
<b>SAS A L'AUBERGE FRANC COMTOISE</b> N° SIRET 572 112 423 00015 9 Place de la Madeleine 75008 PARIS	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
<b>LISTEL SAS</b> N° SIRET 799 294 699 00019 Château de Villeroy - RN112 - BP 126 34202 SETE Cedex	48,25%	50,00%	48,25%	50,00%

## 5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

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

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

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

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

### 5.1. Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères hors zone "euro" (Charbaut America, Vranken Pommery UK, Vranken Pommery Suisse, Vranken Japan, Vranken Pommery Australia et Vranken Pommery EO) sont convertis en euros au :

- taux de change de clôture pour le bilan ;
- taux de change moyen pour le résultat.

La différence de change en résultant est inscrite en capitaux propres.

Les devises concernées sont :

	Taux de clôture				Taux moyen			
Etats-Unis	1 €	=	1,0541	USD	1 €	=	1,1032	USD
Royaume-Uni	1 €	=	0,8562	GBP	1 €	=	0,8227	GBP
Suisse	1 €	=	1,0739	CHF	1 €	=	1,0909	CHF
Japon	1 €	=	123,400	JPY	1 €	=	120,441	JPY
Australie	1 €	=	1,4596	AUD	1 €	=	1,4852	AUD
Chine	1 €	=	7,3202	CNY	1 €	=	7,3415	CNY

### 5.2. Opérations en devises

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

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



### 5.3. Regroupement d'entreprise

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

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

### 5.4. Ecarts d'acquisition

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

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

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

### 5.5. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement par les Marques, les droits aux baux et autres immobilisations incorporelles quand ceux-ci remplissent les critères de comptabilisation de la norme IAS 38.

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

Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs devient inférieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence.

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

### 5.6. Immobilisations corporelles

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

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

Les terres à vigne en Champagne, en Camargue et en Provence, et au Portugal, compte tenu de l'existence d'un marché actif, font l'objet d'une comptabilisation à la clôture en valeur de marché, valeur résultant de données officielles publiées sur les transactions récentes dans la même région, ou d'expertises indépendantes, dans le cas où l'écart est significatif. La valeur des pieds de vignes ne peut être mesurée de façon fiable séparément de la valeur de la terre. En conséquence, la vigne est valorisée aux coûts encourus.

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



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

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

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

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

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

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

- Les biens constitués de composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes font l'objet d'un suivi par composant et d'un amortissement sur leur durée d'utilisation.
- Les contrats de crédit baux et assimilés présentant les critères de location financement, pour lesquels les risques et avantages ont été transférés au preneur, sont inscrits à l'actif selon les principes de la norme IAS 17. Les autres contrats constituent des locations simples et sont comptabilisés en résultat.
- Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

✓ Constructions	10 à 150 ans
✓ Vignes (plantations et aménagements)	25 à 40 ans
✓ Installations d'élevage du vin	15 à 30 ans
✓ Installations techniques	4 à 15 ans
✓ Matériels ou outillages	4 à 10 ans
- Les subventions d'investissement sont enregistrées en déduction de la valeur des immobilisations corporelles.

#### 5.7. Actifs destinés à être cédés

Un actif immobilisé, ou un groupe d'actifs et de passifs, sont classés comme destinés à être cédés quand leur valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Les immobilisations destinées à être cédées ne sont plus amorties à compter de la date de décision de cession.

#### 5.8. Autres actifs non courants

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





### 5.9. Valeur recouvrable des immobilisations

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

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

### 5.10. Gestion des risques

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

#### Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés :

- Cas général :

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

- Instruments de couverture :

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

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

La comptabilité de couverture est applicable si :

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

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

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



Conformément à la norme IFRS13, la ventilation des actifs et passifs financiers est donnée en note 22, en fonction de la hiérarchie de détermination de la juste valeur suivante :

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

### Risque de Change

Les instruments de couverture contre le risque de change utilisés par le Groupe sont des instruments dits "classiques". Du fait de la position de Vranken-Pommery Monopole, exportateur en devises, ce sont des ventes à terme.

Dans le respect des normes IFRS, ces dérivés de change sont réévalués à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice, ces revalorisations sont enregistrées nettes d'impôts différés.

Il est effectué une distinction entre la couverture des flux de trésorerie futurs et la couverture des en-cours à la clôture de l'exercice. En cas de couverture des en-cours figurant au bilan, les écarts de conversion sont constatés en résultat financier.

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

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

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

### Risque de Taux

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

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

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

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

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

### 5.11. Stocks et en-cours

#### Valorisation

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

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

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

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

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

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

#### Vins bloqués de Champagne des vendanges 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016

Les vins bloqués sont constitués par la différence entre les volumes récoltés dans la limite de l'AOC Champagne (autrement appelé mise en marché) et le rendement de base. Dans le cadre de la réglementation du CIVC, ils peuvent être rendus disponibles pour intégrer le processus de fabrication pour faire face notamment à une mauvaise récolte ou à des prévisions de ventes en augmentation.

Compte tenu du volume et de la qualité de la récolte, ont été soumis à une mesure de mise en réserve qualitative, tous les raisins revendiqués en appellation Champagne :

- de la récolte 2007, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2008, obtenus au-delà du rendement de base de 12 400 kg/ha et dans la limite de 15 500 kg/ha
- de la récolte 2009, obtenus au-delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 14 000 kg/ha
- de la récolte 2010, obtenus au-delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- de la récolte 2011, obtenus au-delà du rendement de base de 10 500 kg/ha et dans la limite de 13 600 kg/ha
- de la récolte 2012, obtenus au-delà du rendement de base de 11 000 kg/ha et dans la limite de 12 000 kg/ha
- de la récolte 2013, obtenus au-delà du rendement de base de 10 000 kg/ha et dans la limite de 13 100 kg/ha
- de la récolte 2014, obtenus au-delà du rendement de base de 10 100 kg/ha et dans la limite de 13 200 kg/ha
- de la récolte 2015, obtenus au-delà du rendement de base de 10 000 kg/ha et dans la limite de 13 100 kg/ha
- de la récolte 2016, obtenus au-delà du rendement de base de 9 700 kg/ha et dans la limite de 12 800 kg/ha

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

#### **5.12. Créances**

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

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

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

Le CICE correspondant aux rémunérations éligibles a été constaté pour un montant de 905 K€. Le produit correspondant a été porté en diminution des charges de personnel. Ce produit est utilisé pour améliorer le fonds de roulement et la trésorerie globale du groupe.





#### 5.14. Impôts différés

Le Groupe appliquant la norme IAS 12 (Impôts exigibles et différés), des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporaires. Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable. Des actifs d'impôts sont enregistrés dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles. L'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés antérieurement constatés en compte de résultat ou en capitaux propres, est respectivement enregistré en compte de résultat ou en capitaux propres au cours de l'exercice où ces changements de taux ont été adoptés.

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

#### 5.15. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 (Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels), une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers.

#### 5.16. Engagements envers le personnel

Les salariés du Groupe perçoivent des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, ainsi que des compléments de retraite et des indemnités de départ en retraite. Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge sous forme de provision au bilan. Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont :

- le versement de prime à l'occasion de la remise des médailles du travail,
- la couverture des frais médicaux.

A chaque clôture annuelle des comptes et conformément à la norme IAS 19 révisée (Avantages au personnel), les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée.

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

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

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

- âge du départ à la retraite : 67 ans pour les cadres et selon la loi Fillon pour les non cadres
- évolution des salaires : 1,50 %
- taux de charges sociales : 41,65 % à 50,80 % selon les sociétés
- taux d'actualisation : 1,60 %
- 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<sup>er</sup> Janvier 1999, un groupe fiscal avec l'ensemble des sociétés françaises du périmètre détenues à plus de 95%. Depuis la société du Groupe, SAS Pommery, a adhéré au groupe fiscal à compter de l'exercice 2006.

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

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

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

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

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



## 6. Présentation de l'information financière

### 6.1. Chiffre d'affaires

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

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

### 6.2. Secteurs opérationnels

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

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

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

### 6.3. Autres Produits et Charges

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

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

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

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

### 6.5. Résultat des sociétés mises en équivalence

Conformément à la recommandation 2013-01 de l'ANC publiée en avril 2013 relative à la présentation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, la société Listel SAS, dont le Groupe n'a pas contractuellement le contrôle, ayant une « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe », la quote-part de résultat net de mise en équivalence est présentée après un sous-total « Résultat opérationnel ».

Le résultat des sociétés qui n'ont pas de « nature opérationnelle dans le prolongement de l'activité du groupe » est présenté avant le « Résultat Net ».

# Notes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2016



## Note 1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€	France	Export	12/2016	12/2015
Production vendue de biens et marchandises	168 587	124 115	292 702	288 828
Prestations de services et autres	6 628	772	7 400	7 819
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>175 215</b>	<b>124 887</b>	<b>300 102</b>	<b>296 647</b>

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

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Zone Géographique en K€	12/2016	12/2015
France	175 215	170 348
Europe	96 252	97 369
Pays Tiers	28 635	28 930
<b>Total</b>	<b>300 102</b>	<b>296 647</b>

Un seul client représente plus de 13 % du chiffre d'affaires au 31 Décembre 2016.

## Note 2. Achats consommés

Détermination des Achats consommés en K€	12/2016	12/2015
Achats de Matières Premières et Marchandises	162 974	160 565
Autres Achats et Charges Externes	63 000	57 398
Variation de stocks	- 926	- 5 787
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>225 048</b>	<b>212 176</b>

Détermination de la Valeur Ajoutée en K€	12/2016	12/2015
Chiffre d'affaires	300 102	296 647
Achats consommés	- 225 048	- 212 176
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>75 054</b>	<b>84 471</b>

Note 3. Honoraires des Commissaires aux comptes



En K€	12/2016	
	Mazars	Audit & Strategy
Honoraires relatifs à la mission de certification	254	214
Honoraires relatifs à d'autres prestations	19	3
<b>Total</b>	<b>273</b>	<b>217</b>

Note 4. Charges de personnel

En K€	12/2016	12/2015
Salaires & traitements	31 667	31 259
Charges sociales	12 391	13 377
Engagements sociaux	243	155
Engagements sociaux - Reprise de provision	6 739	2 906
Participation des salariés & Intéressement	120	468
<b>Total</b>	<b>37 682</b>	<b>42 353</b>

Au titre de leur mandat pour l'exercice 2016, la rémunération des mandataires sociaux s'élève à 228 K€.

EFFECTIF - Répartition France - Etranger	12/2016	12/2015
France	645	632
Etranger	169	166
<b>Total</b>	<b>814</b>	<b>798</b>

EFFECTIF - Répartition par catégorie	12/2016	12/2015
Ouvriers	409	386
Employés	125	126
Agents de maîtrise	84	84
Cadres	196	202
<b>Total</b>	<b>814</b>	<b>798</b>



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

En K€	12/2016	12/2015
Subventions d'exploitation	616	248
Autres produits d'exploitation	791	262
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 407</b>	<b>510</b>
Redevances de marques et autres droits	110	113
Jetons de présence	119	119
Créances irrécouvrables	952	391
Autres charges d'exploitation	248	328
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 429</b>	<b>951</b>
<b>Total</b>	<b>- 22</b>	<b>- 441</b>

#### Note 6. Impôts et taxes

En K€	12/2016	12/2015
Impôts et taxes sur rémunération	1 351	1 055
Autres impôts et taxes : CET, IFA, Taxes Foncières, Régie,...	2 893	3 150
<b>Total</b>	<b>4 244</b>	<b>4 205</b>

#### Note 7. Reprises sur amortissements et provisions

En K€	12/2016	12/2015
Créances	990	437
Stocks	158	511
Autres produits d'exploitation	410	1
<b>Total</b>	<b>1 558</b>	<b>949</b>

Note 8. Dotations aux amortissements & provisions



En K€	12/2016	12/2015
Immobilisations	10 091	10 105
Amortissements	10 091	10 105
Créances	307	504
Stocks	162	297
Divers	6	10
Provisions	475	811
<b>Total</b>	<b>10 566</b>	<b>10 916</b>

Note 9. Autres Produits et Charges

En K€	12/2016 Charges	12/2016 Produits	12/2015 Charges	12/2015 Produits
Sur immobilisations (cessions, rebut, dép°)	5 015	6 829	289	562
Sur provisions, litiges, indemnités et ruptures contrats	1 705	12	5 201	95
Sur restructurations et cessions d'activités	-	-	-	-
Autres	3 476	250	2 550	450
<b>Total</b>	<b>10 196</b>	<b>7 091</b>	<b>8 040</b>	<b>1 107</b>

En 2015, les Autres Charges sont principalement constituées par des coûts générés sur le territoire français au titre d'indemnités commerciales, de litiges sociaux ainsi que par les provisions constituées dans le cadre des contrôles fiscaux portant sur des exercices antérieurs. Par ailleurs, un effort important a été réalisé pour permettre l'adaptation des forces de vente aux différents marchés. Les événements climatiques en Camargue ont conduit à un rendement inférieur de 15% à la moyenne des dix dernières années. Les incidences de ce rendement exceptionnel sont enregistrés pour un montant de 1 634 k€.

En 2016, quelques actifs immobiliers, non stratégiques, des filiales Vranken-Pommery Benelux et Grands Domaines du Littoral ont été cédés au cours de l'exercice générant une plus-value de 1 814 k€.

Les Autres Charges sont principalement constituées par les événements climatiques en Camargue qui ont conduit à un rendement inférieur de 21% à la moyenne des dix dernières années. Les incidences de ce rendement exceptionnel sont enregistrées pour un montant de 2 288 k€. Pour le reste, il s'agit des coûts générés sur le territoire français au titre d'indemnités commerciales et litiges sociaux, initiés en 2015.

Ventilation par zone d'implantation géographique En K€	12/2016 Charges	12/2016 Produits	12/2015 Charges	12/2015 Produits
France	9 681	6 004	6 334	487
Europe	510	1 087	1 626	602
Autres	5	-	80	18
<b>Total</b>	<b>10 196</b>	<b>7 091</b>	<b>8 040</b>	<b>1 107</b>



#### Note 10. Produits et Charges financiers

En K€	12/2016 Charges	12/2016 Produits	12/2015 Charges	12/2015 Produits
Intérêts	15 588	19	16 034	15
Instruments financiers liés au change ( part non efficace )	-	19	-	3
Instruments financiers liés aux taux ( part non efficace )	-	-	-	-
Revenus des VMP & cessions des VMP	-	-	-	-
Différences de change	1 226	965	1 218	2 195
Couverture de taux	640	-	1 636	-
Dotations / reprises de provisions liées au Change	7	-	-	-
Dotations / reprises de provisions - Autres	1 099	19	1 125	427
<b>Total</b>	<b>18 560</b>	<b>1 022</b>	<b>20 013</b>	<b>2 640</b>

#### Note 11. Impôts sur les résultats

En K€	12/2016	12/2015
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé	4 400	5 066
Taux théorique de l'impôt	34,43%	34,43%
<b>Montant théorique de l'impôt</b>	<b>1 515</b>	<b>1 744</b>
Effet sur l'impôt théorique de :		
Evolution des taux d'impôts	- 7 136	- 42
Contribution de 3 % sur les dividendes	214	268
Déficits reportables	3 187	171
Cession d'activités en franchise d'imposition		
Différentiel de taux des filiales étrangères & différences permanentes	440	- 1 312
Taux effectif de l'impôt	-40,45%	16,36%
<b>Montant effectif de l'impôt</b>	<b>- 1 780</b>	<b>829</b>

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



En K€	12/2016	12/2015
Impôt exigible	399	479
Impôt différé	- 2 179	350
<b>Total</b>	<b>- 1 780</b>	<b>829</b>

#### Note 12. Résultat par action

	12/2016	12/2015
Résultat net part du Groupe en K€	5 983	3 821
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	8 937 085	8 937 085
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires autodétenues	60 527	59 145
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>8 876 558</b>	<b>8 877 940</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>En € 0,67</b>	<b>0,43</b>

#### Résultat dilué

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

#### Note 13. Ecart d'acquisition

Valeurs en K€	Brut
Au 01/01/2016	24 479
Nouveaux écarts	
Sorties d'écarts	
Virt poste à poste	
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>24 479</b>

Au cours de l'année 2016, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés est présenté en Note 15.



Valeurs en K€		Au 01/01/2016	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 31/12/2016
Marques	Brut	80 148					80 148
	Prov.	538					538
	Net	79 610	-	-	-	-	79 610
Autres droits de propriété - non amort.		3 596	4		74	2 452	1 222
Autres droits de propriété amortissables	Brut	19 913	432	187	2	2 452	22 612
	Amort.	13 345	388	183	49		13 599
	Net	6 568	44	4	47	2 452	9 013
Autres incorporels - non amortissables *		4 983	200	-	109	59	5 015
Autres incorporels amortissables	Brut	26 144	1 182	-		59	27 385
	Amort.	18 522	760	-	18		19 264
	Net	7 622	422	-	18	59	8 121
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>134 784</b>	<b>1 818</b>	<b>187</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>136 382</b>
	<b>Amort.</b>	<b>32 405</b>	<b>1 148</b>	<b>183</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>33 401</b>
	<b>Net</b>	<b>102 379</b>	<b>670</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>102 981</b>

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

Les virements de poste à poste constatés au cours de l'exercice 2016 correspondent à une réallocation par catégorie d'immobilisations incorporelles.

Valeurs nettes des Marques en K€	Au 31/12/2016
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	3 311
Portos : Sao Pedro - Rozès - Grifo	12 213
<b>Total</b>	<b>79 610</b>

L'approche multicritères mise en œuvre au 31 décembre 2016 a conduit à confirmer la valeur des marques. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

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

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

- ✓ années 2015 et 2016 : données réelles issues de la publication des comptes (volumes, prix NSI, chiffre d'affaires net) ou de la comptabilité analytique (coûts des produits vendus, coûts marketing, frais commerciaux et administratifs) ;
- ✓ années futures : évolutions anticipées pour 2017 à 2019 (prévisions budgétaires établies en 2016 pour la période 2017-2019) ;
- ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul du surprofit économique est de 1,5 % ;
- ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 4,5 % pour le champagne et 4,9 % pour le porto.

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



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

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

Nous notons toutefois que la prise en compte de la fourchette basse de l'évaluation des marques déterminée à partir de la méthode des surprofits économiques conduirait à comptabiliser une dépréciation de 2,6 M€.

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

Au cours de l'exercice 2016, le groupe n'a pas observé d'indice de perte de valeur. Le résultat des tests de dépréciation réalisés est présenté en Note 15.

#### Note 15. Immobilisations corporelles

Valeurs en K€		Au 01/01/2016	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 31/12/2016
Terrains	Brut	50 499	2 442	- 1 509	-	50	51 382
	Amort.	514	84	- 355	-	90	153
	Net	49 985	2 358	- 1 154	-	40	51 229
Vignoble	Brut	168 416	7 949	- 590	-	1 114	174 661
	Amort.*	17 492	1 407	- 523	-	1 076	17 300
	Net	150 924	6 542	- 67	-	38	157 361
Constructions	Brut	126 789	5 867	- 6 727	-	3 035	122 894
	Amort.	33 520	3 377	- 3 432	-	2 766	30 699
	Net	93 269	2 490	- 3 295	-	269	92 195
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>345 704</b>	<b>16 258</b>	<b>- 8 826</b>	<b>-</b>	<b>4 199</b>	<b>348 937</b>
	<b>Amort.</b>	<b>51 526</b>	<b>4 868</b>	<b>- 4 310</b>	<b>-</b>	<b>3 932</b>	<b>48 152</b>
	<b>Net</b>	<b>294 178</b>	<b>11 390</b>	<b>- 4 516</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>300 785</b>
Installations techniques & matériel	Brut	93 356	4 512	- 6 395	21	267	91 719
	Amort.	65 247	4 341	- 5 985	13	-	83 590
	Net	28 109	171	- 410	8	267	28 129
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>439 060</b>	<b>20 770</b>	<b>- 15 221</b>	<b>21</b>	<b>3 932</b>	<b>440 656</b>
	<b>Amort.</b>	<b>116 773</b>	<b>9 209</b>	<b>- 10 295</b>	<b>13</b>	<b>3 932</b>	<b>111 742</b>
	<b>Net</b>	<b>322 287</b>	<b>11 561</b>	<b>- 4 926</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>328 914</b>

(\*) Amortissement des plantations

Les virements de poste à poste correspondent principalement au retraitement des amortissements conformément à la Norme IAS16 visant à déduire les amortissements de la valeur brute des actifs réévalués : Valeur Brute - 3 932 k€ / Amortissement + 3 932 k€.

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

Valeurs en K€		Au 01/01/2016	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 31/12/2016
Constructions	Brut	9 261	-	-	-	-	9 261
	Amort.	4 584	316	-	-	-	4 900
	Net	4 677	316	-	-	-	4 361
Installations techniques et matériel	Brut	28 301	415	- 2 258	-	-	26 458
	Amort.	20 680	1 362	- 2 258	-	-	19 784
	Net	7 621	947	-	-	-	6 674

Les actifs corporels (terrains, terres à vignes et bâtiments) comptabilisés selon le modèle de la réévaluation ont fait l'objet d'un test de valeur par des experts indépendants. La dernière évaluation a eu lieu au 31 décembre 2016.



Au cours de cet exercice, le groupe a procédé à la réévaluation des terres à vigne et bâtiments en tenant compte des valeurs données par les experts indépendants. L'impact s'élève à 4 846 k€ soit 3 444 k€ nets d'impôts différés inscrit en réserve de réévaluation.

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

Valeurs en K€		Au 01/01/2016	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 31/12/2016
Terrains	Brut	24 194	2 442	- 1 477		40	25 199
	Amort.	900	84	- 355			629
	Net	23 294	2 358	- 1 122	-	40	24 570
Vignoble	Brut	152 828	4 852	- 589		38	157 053
	Amort.	22 480	1 408	- 523			23 365
	Net	130 348	3 444	- 66	-	38	133 688
Constructions	Brut	120 494	4 118	- 6 164		269	118 179
	Amort.	47 710	3 118	- 3 404			47 424
	Net	72 784	1 000	- 2 760	-	269	70 755
<b>Sous-total Immobilier</b>	<b>Brut</b>	<b>297 516</b>	<b>11 412</b>	<b>- 8 230</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>300 431</b>
	<b>Amort.</b>	<b>71 090</b>	<b>4 610</b>	<b>- 4 282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71 418</b>
	<b>Net</b>	<b>226 426</b>	<b>6 802</b>	<b>- 3 948</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>229 013</b>

### Tests de dépréciation

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

- Les calculs réalisés s'appuient sur les données suivantes :
  - ✓ années 2016 et 2017 : données réelles issues de la publication des comptes (volumes, prix NSI, chiffre d'affaires net) ou de la comptabilité analytique (coûts des produits vendus, coûts marketing, frais commerciaux et administratifs) ;
  - ✓ années futures : évolutions anticipées pour 2017 à 2022 (prévisions budgétaires établies en 2016 pour la période 2017-2022) ;
  - ✓ le taux de croissance à l'infini repris dans le calcul est de 2,0 % pour le champagne et 3,0 % pour les vins du Portugal ;
  - ✓ hypothèse de taux : le coût moyen pondéré du capital est de 4,5 % pour le champagne et 6,4 % pour les vins du Portugal.

Les tests effectués conduisent à une estimation équivalente à 136% de la valeur comptable pour le champagne, à 115% pour les vins du Portugal confirmant ainsi les valeurs de ces actifs.

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

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

Note 16. Autres actifs non courants



Valeurs en K€		Au 01/2016	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Virt Poste à Poste	Au 31/12/2016
Titres de participation	Brut	1 228					1 228
	Prov.	780	-	5			775
	Net	448	-	5	-	-	453
Autres titres immobilisés	Brut	387	2	26			363
	Prov.	-					-
	Net	387	2	26	-	-	363
Autres immobilisations financières	Brut	704	349		9		1 062
	Prov.	-					-
	Net	704	349	-	9	-	1 062
Charges constatées d'avance sur vins réservés chez nos livreurs		18 719		238			18 481
<b>Total</b>	<b>Brut</b>	<b>21 038</b>	<b>351</b>	<b>264</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>21 134</b>
	<b>Prov.</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>775</b>
	<b>Net</b>	<b>20 258</b>	<b>351</b>	<b>259</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>20 359</b>

Sociétés non consolidées - Valeurs brutes des titres en K€		Au 31/12/2016
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 agrícola - Tabuaço	Pourcentage de détention négligeable	2
CSGV	Pourcentage de détention négligeable	3
<b>Total</b>		<b>1 228</b>

Titres mis en équivalence en K€	12/2016	12/2015
A l'auberge Franc Comtoise	1 053	1 177
Listel SAS	43 047	43 684
<b>Quote-part dans les capitaux propres</b>	<b>44 100</b>	<b>44 861</b>
A l'auberge Franc Comtoise	- 226	211
Listel SAS	943	1 866
<b>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>717</b>	<b>1 655</b>

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

Compte de résultat	12/2016	12/2015
Chiffre d'affaires	85 631	62 334
Résultat opérationnel courant	3 497	6 769
Résultat avant impôt	3 488	6 766
<b>Résultat Net</b>	<b>1 890</b>	<b>3 732</b>

Bilan	12/2016	12/2015
Capital social	84 002	84 002
Capitaux propres	86 097	87 367
Engagements envers le personnel	92	164
Dettes financières auprès des établissements de crédit	600	600
Actif immobilisé	41 082	41 082
Disponibilités	12 685	12 685
<b>Total Bilan</b>	<b>109 642</b>	<b>106 646</b>



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

#### Note 17. Stocks

En K€	12/2016	12/2015
Matières premières	125 056	136 483
En-cours de production	452 827	437 122
Produits intermédiaires & finis	54 850	58 471
Provisions	- 419	- 414
<b>Total</b>	<b>632 314</b>	<b>631 662</b>

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

En K€	12/2016	12/2015
Incidence sur le stock	5 815	5 307
Incidence sur le résultat	508	- 225
Fiscalité différée	- 175	84
<b>Incidence nette sur le résultat</b>	<b>333</b>	<b>- 141</b>

## Note 18. Clients & comptes rattachés



En K€	12/2016	12/2015
Brut	60 813	54 527
Dépréciations	- 2 365	- 3 430
<b>Total</b>	<b>58 448</b>	<b>51 097</b>
<b>Ventilation par échéances en k€</b>		
- 1 an	58 448	51 097
de 1 an à 5 ans		-
<b>Total</b>	<b>58 448</b>	<b>51 097</b>

### Risque de crédit

Les clients du Groupe peuvent naturellement engendrer un risque financier notamment lorsque ceux-ci sont confrontés à des problèmes de trésorerie ou à une procédure collective de type redressement ou liquidation judiciaire.

Pour ces raisons, et afin de garantir au mieux le recouvrement des créances, le Groupe a souscrit des assurances crédit auprès d'Euler-Hermès-SFAC, pour ce qui concerne le marché français et les DOM TOM et auprès de la COFACE, pour ce qui concerne les marchés à l'exportation.

En outre, les dix premiers clients représentent environ 46 % du chiffre d'affaires.

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

Au 31 décembre 2016, le montant des créances cédées s'élève à 72 181 K€.

## Note 19. Autres actifs courants

En K€	12/2016	12/2015
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	<b>6 165</b>	<b>8 819</b>
Fournisseurs débiteurs	2 209	816
Personnel et comptes rattachés	106	121
Organismes sociaux	233	220
Autres créances	2 781	1 770
Comptes courants d'associés	352	168
Etat	16 746	16 021
Dépréciation	- 36	- 121
<b>Autres créances</b>	<b>22 391</b>	<b>18 995</b>
Charges constatées d'avance diverses	1 200	1 034
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1 200</b>	<b>1 034</b>
<b>Total</b>	<b>29 756</b>	<b>28 848</b>



Ventilation par échéances en K€	12/2016	12/2015
- 1 an	24 924	26 682
de 1 an à 5 ans	4 832	2 166
<b>Total</b>	<b>29 756</b>	<b>28 848</b>

#### Note 20. Disponibilités

En K€	12/2016	12/2015
Disponibilités	33 567	33 881
<b>Total</b>	<b>33 567</b>	<b>33 881</b>

Les disponibilités sont principalement composées de comptes bancaires.

#### Risque de Liquidité

La capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers est assurée par la Direction Financière. La liquidité repose sur le maintien de disponibilités, de facilités de crédit confirmées, d'opérations de cession de créances et sur la mise en place de crédits de vieillissement afin de permettre le financement du vieillissement des vins.

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

Afin d'optimiser la gestion de ses disponibilités de manière centralisée, la société Vranken-Pommery Monopole a conclu avec l'ensemble de ses filiales françaises une convention de trésorerie. Cette convention permet à Vranken-Pommery Monopole de centraliser la quasi-totalité des excédents disponibles des sociétés contrôlées.

Des financements sur des entités du Groupe sont également mis en place dans le cadre de financements de projets et/ou d'acquisition notamment de terres à vignes et d'équipements de nature industrielle ou immobilière pour lesquels le Groupe souhaite obtenir le concours de ses principaux bailleurs de fonds.

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

#### Note 21. Capitaux propres (part du groupe)

Composition des capitaux propres en K€	12/2016	12/2015
Capital de la société mère	134 056	134 056
Primes	45 013	45 014
Réserves	181 297	178 536
Résultat de la Période	5 983	3 821
<b>Total</b>	<b>366 349</b>	<b>361 427</b>



Composition du capital en Volume	12/2016	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€	12/2016	12/2015
Capitaux propres - part du groupe	366 349	361 427
Participations ne donnant pas le contrôle	4 748	4 781
<b>Capitaux propres</b>	<b>371 097</b>	<b>366 208</b>

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

Evolution en K€	Au 01/01/2016	Nouveaux emprunts	Rembour- -sements	Variation des financements à court terme	Transfert	Au 31/12/2016
Emprunts obligataires listés	175 000	25 000				200 000
Emprunts bancaires *	83 590	30 100	31 568			82 122
Crédits de vieillissement	345 155					345 155
Concours bancaires	46 156			3 713		49 869
Autres dettes financières	3 841			567		4 408
Fonds de participation	42					42
Comptes courants d'associés	4 837			2 802		2 035
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>658 621</b>	<b>55 100</b>	<b>31 568</b>	<b>1 478</b>		<b>683 631</b>
* dont crédit-bail & Loc Financé	4 736	418	1 365			3 789

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 *	9 973	30 434	41 715		82 122
Crédits de vieillissement	10 110	335 045			345 155
Concours bancaires	49 869				49 869
Autres dettes financières	4 405		3		4 408
Fonds de participation	42				42
Comptes courants d'associés	2 035				2 035
<b>Emprunts, Dettes financières &amp; Concours bancaires</b>	<b>76 434</b>	<b>540 479</b>	<b>66 718</b>		<b>683 631</b>
* dont crédit-bail & Loc Financé	1 168	1 914	707		3 789



<b>Endettement financier net K€</b>	<b>Note annexe</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Emprunts et dettes bancaires (non courant)		607 197	582 732
Emprunts et concours bancaires (courant)		76 434	75 889
<b>Endettement du groupe</b>		<b>683 631</b>	<b>658 621</b>
Comptes courants d'associés débiteurs	19	- 352	- 168
Actifs et Passifs financiers courants	29	1 390	1 672
Trésorerie	20	- 33 567	- 33 881
<b>Endettement financier net</b>		<b>651 102</b>	<b>626 244</b>

<b>Trésorerie nette</b>	<b>Note annexe</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Concours bancaires	22	- 49 869	- 46 156
Trésorerie	20	33 567	33 881
<b>Trésorerie nette</b>		<b>- 16 302</b>	<b>- 12 275</b>

### Risque d'exigibilité

Au 31 décembre 2016, les emprunts obligataires listés, deux emprunts (capital restant dû de 16 000 k€ et 5 458 k€) et un crédit de vieillissement de 5 000 k€ comprennent des clauses spécifiques d'exigibilité assorties de ratios. Au 31 décembre 2016, toutes étaient respectées. Pour le reste de l'endettement bancaire, il n'y a pas de covenants particuliers entraînant l'exigibilité, en dehors de ceux figurant habituellement dans les contrats de prêts, tels que :

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

### Risque de taux

Les emprunts obligataires ainsi qu'un emprunt bancaire classique (d'un capital restant dû de 5.458 K€) font l'objet de clauses d'ajustement de la marge bancaire si elles ne sont pas respectées (clauses de step up).

Les clauses relatives à l'emprunt bancaire repris ci-dessus sont respectées au 31 décembre 2016. Un des ratios de la clause de step-up des emprunts obligataires n'est pas atteint au 31 décembre 2016 et devrait entraîner un maintien de la majoration de la marge de 0,05% pour la prochaine période d'intérêt.

L'endettement du groupe au 31 décembre 2016 est composé à 63.73 % 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 2016 s'élève à -0.34 % (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 M€ compte tenu du niveau de couverture actuel.



Les contrats actifs et non actifs au 31 décembre 2016 se décomposent comme suit :

En k€	12/2016	12/2015
COLLAR	7 740	8 477
SWAP	16 340	22 102
<b>Total</b>	<b>24 080</b>	<b>30 579</b>

Au 31 décembre 2016, le niveau des couvertures représentait 5.53 % 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 31 décembre 2016, les niveaux de couverture de taux sont les suivants :

Couverture de type Collar	En k€
Limites de taux comprises entre 1,5% et 3,5%	7 740

Couverture de type SWAP	En k€
Taux fixe inférieur à 2%	6 792
Taux fixe compris entre 2 % et 4 %	9 548

Les échéances et la juste valeur des instruments dérivés de taux détenus au 31 décembre 2016 se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel	Juste Valeur
<b>Contrats actifs :</b>		
Contrats échus en 2016	-	-
Contrats à échéances postérieures à 2016	24 080	1 317
<b>Contrats non actifs :</b>	0	0

Au 31 décembre 2016, les instruments financiers liés au risque de taux ont été efficaces.

### Risque de Change

La part du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 réalisée en devises est de 7,6 %. En conséquence, la sensibilité est peu significative. 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 sur l'année après prise en compte des couvertures serait de 1 M€. Cet impact reste théorique car le Groupe rappelle qu'en cas de variation d'une devise, sa politique tarifaire serait revue pour prendre en compte cette variation et la répercuter sur ses distributeurs.

Les caractéristiques de ces instruments se décomposent ainsi :

Années d'échéance - En k€	Notionnel *	Juste Valeur
Contrats à échéances 2017	1 303	73

\* contre valeur en Euro

La part inefficace comptabilisée en résultat s'élève à +19 K€ au 31 décembre 2016.

## 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 31/12/2016
<b>ACTIFS :</b>				
Titres de participation non consolidés			453	453
Autres actifs financiers non courants			1 425	1 425
Créances clients			58 448	58 448
Comptes courant d'exploitation et autres créances			28 556	28 556
Actifs financiers courants	2			-
Trésorerie			33 567	33 567
<b>Total des actifs financiers</b>			<b>122 449</b>	<b>122 449</b>

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

en K€	Niveau d'appréciation de la juste valeur	Valeur au bilan à la juste valeur	Valeur au bilan au coût amorti*	Au 31/12/2016
<b>PASSIFS :</b>				
Dettes financières courantes et non courantes			683 631	683 631
Autres passifs non courants			-	-
Dettes fournisseurs			107 322	107 322
Dettes fiscales			10 770	10 770
Autres passifs courants			26 687	26 687
Passifs financiers courants	2	1 390		1 390
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>1 390</b>	<b>828 410</b>	<b>829 800</b>

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

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

Aucun reclassement entre les différentes catégories n'a été effectué en 2016 et 2015.

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 (97 K€ nets d'impôts).

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent essentiellement les dépréciations sur les titres de participation non consolidés et les créances clients. Elles sont constatées uniquement en résultat.

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



### Décomptabilisation des actifs financiers et passifs financiers

Le groupe a décomptabilisé sur l'exercice :

- sa créance détenue sur l'Etat Français au titre du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) pour un montant de 905 K€ ainsi que 53 K€ au titre d'autres crédits d'impôt (Mécénat, etc.) ;
- les créances et les dettes de TVA sur opérations réciproques pour un montant de 10 476 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€	12/2016	12/2015
<b>Début de période</b>	<b>19 510</b>	<b>22 880</b>
Réévaluation en autres éléments du résultat global	164	1 106
Charge du compte de résultat	6 062	2 293
Reclassement Actifs et passifs destinés à être cédés		
Autres variations	6	29
<b>Fin de période</b>	<b>13 618</b>	<b>19 510</b>

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

### Analyse de la situation financière

En K€	12/2016	12/2015
Engagement brut	13 669	19 560
Actifs de couverture	51	50
<b>Provision comptable</b>	<b>13 618</b>	<b>19 510</b>
Indemnités de fin de carrière	5 147	5 389
Couverture des frais médicaux	8 099	13 763
Médailles du travail	372	358

### Analyse des charges des régimes :

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	12/2016	12/2015
Coût des services rendus	278	6 249	26	5 945	2 228
Prestations versées	392	139	20	551	523
<b>Composante opérationnelle de la charge</b>	<b>114</b>	<b>6 388</b>	<b>6</b>	<b>6 496</b>	<b>2 751</b>
Composante financière de la charge	118	308	8	434	458
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>6 080</b>	<b>14</b>	<b>6 062</b>	<b>2 293</b>

### Ecarts actuariels générés dans l'année sur les régimes postérieurs à l'emploi

En K€	Indemnités de fin de carrière	Couverture des frais médicaux	Médailles du travail	12/2016	12/2015
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses démographiques	13	8		21	23
Ecarts actuariels découlant des changements d'hypothèses financières	61	1 091		1 152	1 112
Ecarts d'expérience	- 324	- 685		1 009	17
<b>TOTAL des réévaluation en autres éléments du résultat global</b>	<b>- 250</b>	<b>414</b>		<b>164</b>	<b>1 106</b>

L'ensemble des avantages au personnel a fait l'objet d'une évaluation par un actuair indépendant au 31 décembre 2016. Une étude de sensibilité a été réalisée en faisant évoluer les taux de référence retenus. L'évolution des taux de +/- 0,5 % est décrite ci-dessous :

Test de sensibilité en %	12/2016	+ 0,5 %			- 0,5 %		
		Dettes actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation	Dettes actuarielle	Coût des services	Coût de l'actualisation
Taux d'actualisation		-8,61%	-10,12%	19,87%	9,94%	11,92%	-24,37%
Taux de revalorisation des salaires		2,33%	4,15%	2,34%	-2,15%	-3,75%	-2,17%
Taux de revalorisation des frais médicaux		8,10%	8,89%	8,16%	-5,96%	-6,09%	-6,00%

### Note 24. Impôts différés

En K€	12/2016	12/2015
	ID	ID
Impôts différés actifs	1 072	2 420
Impôts différés passifs	- 59 934	- 65 081
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 58 862</b>	<b>- 62 661</b>

En K€	Détail des impôts différés actifs et passifs :	
	12/2016	12/2015
	ID	ID
Déficits reportables	1 247	2 578
Décalage temporaire	- 1 636	- 494
Actifs immobilisés	- 59 667	- 70 624
Actifs Biologiques	- 1 834	- 1 998
Instruments financiers	402	680
Engagements envers le Personnel	3 784	6 540
Retraitement des profits internes	4 762	6 269
Crédit-Bail et Location financement	- 2 071	- 2 830
Amortissements dérogatoires	- 803	- 1 016
Charges à étaler & Divers	- 3 046	- 1 766
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 58 862</b>	<b>- 62 661</b>

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



#### Note 25. Fournisseurs & comptes rattachés

En K€	12/2016	12/2015
Fournisseurs & comptes rattachés	107 322	120 522
<b>Total</b>	<b>107 322</b>	<b>120 522</b>

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

#### Note 26. Provisions pour risques & charges

En K€	12/2016	12/2015
<b>Début de période</b>	<b>299</b>	<b>380</b>
Capitaux propres - Variation périmètre		
Dotations	115	101
Reprises utilisées		
Reprises non utilisées	- 139	- 182
Transfert en passifs destinés à être cédés		-
<b>Fin de période</b>	<b>275</b>	<b>299</b>
<b>Soit : Risques de change &amp; Couverture de taux</b>		
<b>Risques s/ Créances courantes</b>	<b>275</b>	<b>299</b>

#### Risques prud'homaux

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

#### Note 27. Dettes d'impôts

En K€	12/2016	12/2015
Dettes fiscales	10 770	9 376
<b>Total</b>	<b>10 770</b>	<b>9 376</b>

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



Note 28. Autres passifs courants

En K€	12/2016	12/2015
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>16 410</b>	<b>9 392</b>
Dettes sociales	9 322	9 311
Divers	955	841
<b>Autres dettes</b>	<b>10 277</b>	<b>10 152</b>
Produits constatés d'avance	1 266	1 339
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1 266</b>	<b>1 339</b>
<b>Total</b>	<b>27 953</b>	<b>20 883</b>

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

Note 29. Actifs et passifs financiers courants

En K€	12/2016	12/2015
Actifs financiers courants	-	-
Passifs financiers courants	- 1 390	- 1 672
<b>Total</b>	<b>- 1 390</b>	<b>- 1 672</b>

En K€	12/2016	12/2015
Couvertures de Taux	- 1 317	- 1 630
Couvertures des Devises	- 73	- 42
<b>Total</b>	<b>- 1 390</b>	<b>- 1 672</b>

Ventilation par échéances en k€	12/2016	12/2015
- 1 an	- 79	- 42
de 1 an à 5 ans	- 1 311	- 1 630
<b>Total</b>	<b>- 1 390</b>	<b>- 1 672</b>

Note 30. Engagements hors bilan

<b>Engagements financiers donnés en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Avals & cautions	269	364
Effets escomptés non échus	-	-
Intérêts sur emprunts non échus	35 878	35 212
<b>Total Engagements financiers donnés</b>	<b>36 147</b>	<b>35 576</b>

<b>Dettes garanties par sûretés réelles données en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Nantissement de créances professionnelles	-	-
Dettes garanties par sûretés réelles (stock de vins de champagne)	358 065	350 005
Dettes garanties par sûretés réelles (immobilisations incorporelles)	1 037	3 099
Dettes garanties par sûretés réelles (autres actifs)	35 599	62 555
<b>Total Dettes garanties par sûretés réelles</b>	<b>394 701</b>	<b>415 659</b>

<b>Engagements financiers reçus en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Avals & cautions	1 171	1 747
<b>Total Engagements financiers reçus</b>	<b>1 171</b>	<b>1 747</b>

**Engagements réciproques**

- Engagements en matière d'approvisionnement

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

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

- Vins bloqués

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

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

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

Note 31. Secteurs Opérationnels



<b>Répartition du chiffre d'affaires consolidé par Activité en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>%</b>	<b>12/2015</b>	<b>%</b>
Champagne et autres	261 863	87%	259 275	87%
Vins des Sables et de Provence	38 239	13%	37 372	13%
<b>Total</b>	<b>300 102</b>	<b>100%</b>	<b>296 647</b>	<b>100%</b>

<b>Répartition du Résultat Opérationnel Courant consolidé par Activité en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>%</b>	<b>12/2015</b>	<b>%</b>
Champagne et autres	21 718	90%	22 083	80%
Vins des Sables et de Provence	2 380	10%	5 423	20%
<b>Total</b>	<b>24 098</b>	<b>100%</b>	<b>27 506</b>	<b>100%</b>

<b>Répartition des Immobilisations Incorporelles nettes par Activité en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Champagne et autres	100 773	100 731
Vins des Sables et de Provence	2 208	1 648
<b>Total</b>	<b>102 981</b>	<b>102 379</b>

<b>Répartition des Immobilisations Corporelles nettes par Activité en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Champagne et autres	214 359	212 851
Vins des Sables et de Provence	114 555	109 436
<b>Total</b>	<b>328 914</b>	<b>322 287</b>

<b>Répartition des Immobilisations Financières nettes par Activité en K€</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Champagne et autres	1 716	1 352
Vins des Sables et de Provence	162	187
<b>Total</b>	<b>1 878</b>	<b>1 539</b>



Répartition des Stocks par Activité en K€	12/2016	12/2015
Champagne et autres	619 979	621 400
Vins des Sables et de Provence	12 335	10 262
<b>Total</b>	<b>632 314</b>	<b>631 662</b>

Répartition des Investissements par Activité en K€	12/2016	12/2015
Champagne et autres	9 283	10 855
Vins des Sables et de Provence	8 810	1 791
<b>Total</b>	<b>18 093</b>	<b>12 646</b>

## Note 32. Parties liées

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

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

Toute transaction fait l'objet de facturation.

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



### Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec le Groupe Compagnie pour le Haut Commerce

En K€	12/2016	12/2015
Chiffre d'affaires - Produits finis	195	-
Chiffre d'affaires - Prestations	164	294
Produits financiers		-
Produits de redevances de marques		-
Produits sur cessions d'immobilisations		-
Achats de matières premières, produits en cours et finis	166	164
Prestations de holding animatrice	2 453	2 115
Locations immobilières	1 262	825
Autres achats de prestations et commissions	274	482
Charges fiscales		-
Charges de personnel et rémunérations versées		-
Charges de redevances de marques	37	43
Charges financières	70	63
Compte courant d'associé créditeur	2 003	4 822
Autres passifs courants	815	753
Actifs non courant	262	281
Actif courant	339	509

**Relations du Groupe Vranken-Pommery Monopole avec les entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence**  
 Concernant les opérations avec Listel SAS et A l'auberge Franc Comtoise SAS, les sommes présentées correspondent uniquement aux opérations réalisées à partir de la mise en équivalence de ces sociétés.



En K€	12/2016	12/2015
Chiffre d'affaires - Produits finis (y compris vente vendange)	16 799	22 127
Chiffre d'affaires - Prestations	892	1 833
Produits de redevances de marques	8	5
Produits financiers	5	3
Produits de cession d'immobilisations		-
Achats de matières premières, produits en cours et finis	12 828	11 557
Achats de Prestations & Commissions	683	377
Charges fiscales		-
Charges de personnel et rémunérations versées		-
Charges de redevances de marques		-
Charges financières		-
Passif courant	16 836	11 571
Passif non courant		63
Actifs non courant		
Actif courant	2 454	593



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



En K€	12/2016	12/2015
Chiffre d'affaires - Produits finis	58	59
Chiffre d'affaires - Prestations	1 288	1 201
Chiffre d'affaires - Ventes diverses	233	-
Produits financiers		1
Produits de redevances de marques		
Produits sur cessions d'immobilisations		9
Achats de matières premières et produits en cours	6 015	5 686
Achats de Prestations & Commissions	2 064	2 015
Charges fiscales		1
Charges de personnel et rémunérations versées *	1 478	1 275
Charges de redevances de marques	72	69
Charges financières	1	1
Passif courant	2 398	1 069
Actifs non courant		-
Actif courant	1 941	1 535

\*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 31 Décembre 2016.

**Variations de périmètre**

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

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



<b>Compte de résultat</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Chiffre d'affaires	381 143	374 629
Résultat d'Exploitation	3 656	3 541
Résultat Courant	8 507	16 106
Résultat Net	12 346	19 093

<b>Bilan</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
Capital social	134 056	134 056
Capitaux propres	269 226	263 982
Emprunts obligataires (y compris intérêts courus)	203 969	178 594
Dettes financières auprès des établissements de crédit	45 641	28 990
Actif immobilisé	316 643	313 562
Total Bilan	727 742	680 021

