



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016



SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	2
1. Chiffres clés de l'activité	2
2. Perspectives d'avenir	6
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES	7
1. Compte de résultat consolidé semestriel	7
2. Résultat global consolidé semestriel	8
3. Bilan consolidé semestriel	9
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels	11
5. Variation des capitaux propres semestriels	12
6. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés	13
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	40
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER	41

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Chiffres clés de l'activité

1.1. Synthèse du compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	328 071	348 020	-5,7%
Chiffre d'affaires hors droits	205 012	222 688	-7,9%
Ebitda	512	1 788	-71,4%
Marge d'Ebitda	0,2%	0,8%	-0,6 pt
Résultat opérationnel courant	(1 697)	(902)	-88,1%
Résultat opérationnel	1 826	(2 199)	183,0%
Coût de la dette	(833)	(659)	-26,5%
Résultat financier	(17 130)	(185)	-9159,6%
Résultat net part du groupe	(13 529)	(3 239)	-317,7%

MBWS a généré un chiffre d'affaires de 205 M€ au 1er semestre 2016, en repli de 6,6% à périmètre constant (exclusion faite de Galerie Alkoholi en Pologne, cédé en mai 2015). Cette contraction est liée à la baisse de chiffre d'affaires de deux activités peu génératrices de marge : l'activité vins marques de distributeurs (MDD) en France, et les activités non cœur de métier en Pologne. Retraité des effets de périmètre, l'évolution du chiffre d'affaires se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	Effet périmètre	S1 2015 retraité	Variation organique	Effet change	S1 2016	Variation organique (hors change)	Variation organique (change inclus)
Activités cœur de métier	166,2	0,0	166,2	-1,7	-2,1	162,4	-1,0%	-2,2%
Activités non cœur de métier	56,5	-3,1	53,4	-8,5	-2,3	42,6	-15,9%	-20,3%
Total MBWS	222,7	-3,1	219,6	-10,2	-4,4	205,0	-4,6%	-6,6%

La baisse du chiffre d'affaires semestriel reflète l'impact météo défavorable sur les ventes de vin rosé en France, et la baisse de revenu des activités non cœur de métier en Pologne, deux activités à faible marge. La contraction du chiffre d'affaires a été en partie compensée par une croissance significative de certaines activités et par certaines zones géographiques, notamment l'activité spiritueux en France, les marques piliers en Pologne, ainsi que les marchés d'Europe de l'Est, la Scandinavie et l'Espagne.

1.2. Analyse de l'activité par région

France et cluster international : Bonne performance des marques piliers, éclipsée par la faiblesse des ventes de vins rosé MDD

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	109 151	113 376	-3,7%
Chiffre d'affaires hors droits	109 151	113 376	-3,7%
Ebitda	4 153	5 769	-28,0%
Marge d'Ebitda	3,8%	5,1%	-1,3 pt
Résultat opérationnel courant	3 643	4 794	-24,0%

Le cluster international prend en compte l'Espagne, la Scandinavie et les ventes à l'export de Marie Brizard Wine & Spirits dans les pays où le Groupe ne possède pas de filiales.

Au 1^{er} semestre 2016, La France et le cluster international ont généré un chiffre d'affaires de 109,2 M€, en repli de 3,7% par rapport au 1^{er} semestre 2015 ; avec notamment un repli de 4% en France à 93 M€, et une croissance de 4% en Espagne à 5,9 M€. Le cluster France et International a dégagé un EBITDA de 4,2 M€ au 1^{er} semestre 2016, en contraction de 28% par rapport au 1^{er} semestre 2015.

En France, la performance globale reflète essentiellement :

- La croissance du segment des spiritueux, portée par les marques piliers William Peel et Sobieski. Les deux marques consolident leurs positions, respectivement de leader et de numéro deux, sur leurs segments.
- Le ralentissement des ventes de vin rosé MDD en France, affectées par une météo particulièrement défavorable au 2^{ème} trimestre, ce qui a provoqué une baisse du marché de 10% en volume. Fruits and Wine profite de sa position de leader sur le segment des boissons aromatisées à base de vin (BABV) et résiste mieux que la moyenne du marché. La marque détient désormais plus de 30% de parts de marché¹, en hausse de 2 points par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Au 1^{er} semestre 2016, MBWS est devenu le plus fort contributeur à la croissance du marché français des spiritueux, avec 42% de la croissance totale, et conforte ainsi sa position de numéro 3 du secteur.

La contraction de l'EBITDA est liée est grande partie à l'augmentation des investissements marketing (A&P) de +1 M€ au premier semestre 2016, en ligne avec la stratégie du Groupe d'alimenter la croissance de ses marques piliers.

¹ Source : IRI CAD P6 2016

Pologne : les activités non cœur de métier cachent la bonne performance du reste de nos activités

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	172 447	190 785	-9,6%
Chiffre d'affaires hors droits	70 004	84 338	-17,0%
Ebitda	(263)	(126)	-108,8%
Marge d'Ebitda	-0,4%	-0,1%	-0,2 pt
Résultat opérationnel courant	(972)	(797)	-21,9%

MBWS a généré un chiffre d'affaires de 70 M€ au 1^{er} semestre 2016, en recul de 17% par rapport au 1^{er} semestre 2015, essentiellement impacté par les activités non cœur de métier.

Les activités cœur de métier, à plus forte marge, compensent partiellement ce recul avec une croissance de 4% sur le 1^{er} semestre 2016.

Au 2^{ème} trimestre, la dynamique de croissance des marques piliers s'est matérialisée par une progression du chiffre d'affaires de 20,5%, soutenue par :

- La dynamique des ventes en grande distribution ;
- La bonne performance de William Peel (qui détient 1,7% du marché polonais du whisky à la fin du mois de juin)² ;
- La très forte croissance (+45,6%) des ventes de la vodka Krupnik aromatisée².

L'EBITDA du 1^{er} semestre 2016 s'établit à -0,3 M€, versus -0,1 M€ au 1^{er} semestre 2015

Lituanie : Bonne performance des marques piliers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	30 688	28 756	6,7%
Chiffre d'affaires hors droits	10 909	10 576	3,1%
Ebitda	1 574	1 144	37,6%
Marge d'Ebitda	14,4%	10,8%	+3,6 pt
Résultat opérationnel courant	938	646	45,3%

MBWS confirme son dynamisme en Lituanie, l'une des régions d'implantation historique du Groupe, avec une croissance de son chiffre d'affaires de 3,1% au 1^{er} semestre 2016, à 10,9 M€, et un EBITDA de 1,6 M€, en progression de 38% par rapport au 1^{er} semestre 2015. Ces bons résultats sont tirés par la bonne performance des marques piliers, et en particulier par la hausse des ventes de William Peel sur la première partie de l'année.

L'activité du Groupe en Lituanie devrait également bénéficier, à terme, des investissements réalisés au 1^{er} semestre 2016 dans des équipements de rectification d'alcool.

² Source : NIELSEN CAD P6 2016

Etats-Unis : MBWS Americas devient bénéficiaire

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	9 211	9 127	0,9%
Chiffre d'affaires hors droits	9 211	9 127	0,9%
Ebitda	479	(331)	244,6%
Marge d'Ebitda	5,2%	-3,6%	+8,8 pt
Résultat opérationnel courant	427	(381)	212,0%

Les activités américaines du Groupe sont devenues bénéficiaires au 1^{er} semestre 2016, et ce malgré des conditions de marché difficiles. MBWS Americas a réalisé un chiffre d'affaires de 9,2 M€, en progression de 0,9% par rapport au 1^{er} semestre 2015, et un EBITDA de 0,5 M€, comparé à une perte de 0,3 M€ un an auparavant. Ces bons résultats sont liés à une amélioration de la marge brute, et à un meilleur contrôle des coûts.

La croissance à deux chiffres enregistrée au 1^{er} trimestre ne s'est toutefois pas poursuivie au 2^{ème} trimestre, en raison de l'impact du rapprochement de deux grossistes américains. La puissance du nouveau groupe fusionné, qui a une présence sur quasiment l'ensemble du territoire américain, devait bénéficier à la distribution de MBWS sur ce marché clé.

Outre le renforcement de sa distribution, MBWS poursuit une stratégie de croissance agressive aux Etats-Unis, et prévoit d'augmenter la présence et la visibilité de ses marques piliers, dans le sillage de Sobieski.

Brésil : Amélioration de la distribution

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	Variation 2016 / 2015
Chiffre d'affaires	2 988	2 917	2,4%
Chiffre d'affaires hors droits	2 151	2 212	-2,7%
Ebitda	235	685	-65,7%
Marge d'Ebitda	10,9%	31,0%	-20,1 pt
Résultat opérationnel courant	170	622	-72,6%

MBWS a réalisé un chiffre d'affaires semestriel en progression de 21,6%, en devise locale, malgré un climat politique et macro-économique difficile. Toutefois, en raison d'un effet de change négatif, le chiffre d'affaires est en repli de 2,7% à 2,2 M€. Les conditions macro-économiques ont également pesé sur l'EBITDA, en léger recul à 0,2 M€ (versus 0,7 M€ au 1^{er} semestre 2015). La nouvelle équipe dirigeante du Groupe au Brésil a engagé au 2^{ème} trimestre un plan ambitieux pour améliorer la distribution de nos produits dans les régions clés du pays.

2. Perspectives d'avenir

Perspectives : amélioration significative de la rentabilité attendue au 2ème semestre 2016

MBWS anticipe un EBITDA de l'ordre de 20 M€ pour l'année 2016 (hors impact des normes IFRS 2) tiré par la forte croissance des marques piliers, et ce en ligne avec les objectifs du plan stratégique BIG 2018. Les leviers pour atteindre ce niveau d'EBITDA sont :

1. Le relancement de la marque Marie Brizard ;
2. La poursuite des investissements pour renforcer les marques piliers (William Peel, Sobieski, Fruits and Wine) et alimenter leur dynamique de croissance ;
3. La poursuite des gains liés aux programmes de rationalisation et d'optimisation, et la maîtrise des coûts salariaux.

MBWS réitère les objectifs financiers du plan BIG 2018 2.0, à savoir un chiffre d'affaires compris entre 450 et 500 M€, et une marge d'EBITDA de 15%.

MBWS publiera son chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre, le 8 novembre 2016.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

1. Compte de résultat consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2016	30.06.2015
Chiffre d'affaires		328 071	348 020
Droits d'accises		(123 060)	(125 332)
Chiffre d'affaires net de droits	3	205 012	222 688
Achats consommés		(132 571)	(149 178)
Charges externes	4.1	(34 788)	(34 671)
Charges de personnel	4.2	(32 366)	(31 755)
Impôts et taxes		(4 664)	(4 846)
Dotations aux amortissements		(3 175)	(3 085)
Autres produits d'exploitation	4.3	4 262	5 774
Autres charges d'exploitation	4.3	(3 407)	(5 829)
Résultat opérationnel courant		(1 697)	(902)
Autres produits opérationnels non récurrents	4.4	8 227	1 757
Autres charges opérationnelles non récurrentes	4.4	(4 704)	(3 054)
Résultat opérationnel		1 826	(2 199)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.5	124	76
Coût de l'endettement financier brut	4.5	(957)	(735)
Coût de l'endettement financier net		(833)	(659)
Autres produits financiers	4.5	1 382	6 362
Autres charges financières	4.5	(17 679)	(5 888)
Résultat financier		(17 130)	(185)
Résultat avant impôt		(15 304)	(2 384)
Impôt sur les résultats	4.6	1 662	(383)
Résultat net des activités poursuivies		(13 642)	(2 767)
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession		0	
RESULTAT NET		(13 642)	(2 767)
Part du groupe		(13 529)	(3 239)
dont résultat net des activités poursuivies		(13 529)	(3 239)
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Participations ne donnant pas le contrôle		(114)	472
dont résultat net des activités poursuivies		(114)	472
dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	4.7	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	4.7	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net part du groupe par action (en €)	4.7	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	4.7	-0,50 €	-0,12 €
Nombre moyen pondéré de titres en circulation		27 258 228	26 475 753
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation		27 290 768	32 425 496

2. Résultat global consolidé semestriel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net de l'exercice	(13 642)	(2 767)
Éléments recyclables par résultat		
Couverture de flux de trésorerie, net d'impôt	(1 084)	1 243
Ecart de conversion	363	(1 761)
Éléments non recyclables par résultat		
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestations définies, net d'impôt		
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts	(721)	(518)
RESULTAT GLOBAL	(14 363)	(3 284)
Dont :		
Part du groupe	(14 102)	(3 828)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	(261)	544

Les montants du résultat global sont présentés nets d'impôt.

3. Bilan consolidé semestriel

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2016	31.12.2015
Actifs non courants			
Goodwill	5.1	29 730	29 944
Immobilisations incorporelles	5.2	105 184	105 254
Immobilisations corporelles	5.3	53 900	51 929
Actifs financiers	5.4	5 372	2 126
Actifs d'impôts différés		405	284
Total actifs non courants		194 591	189 537
Actifs courants			
Stocks et en-cours	5.5	73 405	71 782
Créances clients	5.6	87 056	90 438
Créances d'impôt		3 431	151
Autres actifs courants	5.7	30 064	25 949
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	78 611	89 112
Total actifs courants		272 567	277 431
Actifs destinés à être cédés	2	2 420	10 398
TOTAL ACTIF		469 577	477 366

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.2016	31.12.2015
Capitaux propres			
Capital	5.9	56 659	53 031
Primes		448 178	416 615
Réserves consolidées et autres réserves		(260 258)	(262 618)
Réserves de conversion		(19 817)	(20 330)
Résultat consolidé		(13 529)	5 847
Capitaux propres (part du groupe)		211 234	192 546
Participations ne donnant pas le contrôle		10 030	11 788
Total capitaux propres		221 264	204 334
Passifs non courants			
Avantages au personnel	5.10	6 270	6 221
Provisions non courantes	5.11	3 694	5 050
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	5.12	45 566	2 827
Passifs d'impôts différés		22 204	24 564
Autres passifs non courants	5.14	2 150	50 703
Total passifs non courants		79 884	89 365
Passifs courants			
Provisions courantes	5.11	4 398	4 635
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	5.12	1 585	1 811
Emprunts à court terme	5.12	13 927	13 514
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés		71 206	63 012
Dettes d'impôt		1 285	1 758
Autres passifs courants	5.14	76 028	97 872
Total passifs courants		168 429	182 602
Passifs destinés à être cédés	2		1 066
TOTAL PASSIF		469 577	477 366

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés semestriels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net total consolidé	(13 642)	(2 767)
Déduction du résultat des activités cédées ou en cours de cession		
Résultat des activités poursuivies	(13 642)	(2 767)
Amortissements et provisions	(1 379)	1 634
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	33	295
Effets de l'actualisation / désactualisation financière	14 615	2 970
Ecart juste valeur/trésorerie obtenue sur le transfert des actions propres	34	66
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(4 929)	286
Impact des activités abandonnées		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(5 269)	2 485
Charge (produit) d'impôt	(1 662)	383
Coût de l'endettement financier net	833	668
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(6 098)	3 536
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	9 953	(5 203)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(77 839)	(27 396)
Impôts versés	(3 917)	28 543
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(77 902)	(520)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 470)	(2 931)
Augmentation des prêts et avances consentis	(2 997)	(331)
Diminution des prêts et avances consentis	257	35
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 430	596
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Incidence de variation de périmètre	(792)	179
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 572)	(2 452)
Augmentation de capital	35 192	7
Acquisition d'actions propres	(3 282)	
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts	43 801	226
Remboursement d'emprunts	(1 379)	(1 249)
Intérêts financiers nets versés	(693)	(654)
Variation nette des financements court terme	572	(4 821)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	74 211	(6 491)
Incidence de la variation des taux de change	(239)	741
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession		231
Variation de la trésorerie	(10 501)	(8 490)
Trésorerie d'ouverture	89 112	77 184
Reclassements de trésorerie		300
Trésorerie des activités destinées à être cédées		
Trésorerie de clôture	78 611	68 995
Variation de la trésorerie	(10 501)	(8 490)

5. Variation des capitaux propres semestriels

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation d'ouverture 01.01.2015 retraitée	52 973	416 359	(262 686)	(221)	203	(17 557)	(254)	188 818	10 696	199 514
Résultat global de la période			(3 239)		1 243	(1 832)		(3 828)	544	(3 284)
Augmentation de capital	1	3						4		4
Titres d'auto-contrôle							66	66		66
Charges liées aux plans de stock-options			295					295		295
Variations de périmètre			(88)					(88)	18	(70)
Autres mouvements			(2)					(2)	5	3
Situation de clôture 30.06.2015	52 974	416 362	(265 720)	(221)	1 446	(19 389)	(188)	185 264	11 261	196 525

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	Variations de juste valeur	Réserves de conversion	Titres d'auto-contrôle	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation d'ouverture 01.01.2016	53 031	416 615	(256 614)	47	(74)	(20 330)	(132)	192 546	11 788	204 334
Résultat global de la période			(13 529)		(1 084)	510		(14 102)	(261)	(14 363)
Augmentation de capital	3 628	31 563						35 191		35 191
Titres d'auto-contrôle							(3 248)	(3 248)		(3 248)
Charges liées aux plans de stock-options			33					33		33
Variations de périmètre			723					723	(1 497)	(774)
Autres mouvements			92					92		92
Transactions avec les actionnaires	3 628	31 563	847				(3 248)	32 790	(1 497)	31 293
Situation de clôture 30.06.2016	56 659	448 178	(269 295)	47	(1 158)	(19 817)	(3 380)	211 234	10 030	221 264

6. Annexe aux comptes consolidés semestriels condensés

Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS) est une société anonyme à Conseil d'Administration de droit français, soumise notamment aux dispositions du Code de commerce. L'action MBWS est cotée sur les bourses de Paris (Euronext, compartiment B) et Varsovie (Warsaw Stock Exchange, WSE). Le Groupe MBWS exerce son activité dans le secteur des Vins et Spiritueux.

La société a son siège social au 19 Boulevard Paul Vaillant Couturier – 40, quai Jean Compagnon à Ivry-sur-Seine (94200).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 20 septembre 2016.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Faits marquants

Règlement amiable du contentieux avec Chamarré

Le 18 mars 2016, Marie Brizard Wine & Spirits a annoncé que sa filiale Moncigale avait trouvé un accord devant mettre fin au contentieux qui l'opposait à la société Chamarré, représentée par la SCP BTSG en sa qualité de liquidateur judiciaire.

Aux termes de ce protocole, la SCP BTSG, en qualité de liquidateur de Chamarré, perçoit une somme d'un montant analogue à celui inscrit dans les comptes de la société Moncigale au titre des provisions pour risque, soit 675 000 euros. Par ordonnance du 17 mars 2016, le Tribunal de commerce de Paris a autorisé la SCP BTSG à transiger dans les termes de l'accord et signer le protocole transactionnel soumis mettant un terme définitif au litige.

Le protocole transactionnel a été homologué par le Tribunal de commerce de Paris en date du 12 juillet 2016.

OPE sur les BSA existants

L'Assemblée générale extraordinaire, rassemblée le 5 janvier 2016, a autorisé l'émission de nouveaux bons de souscription d'actions de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, en échange des BSA 2004, BSA 2006, BSA Actionnaires 1, BSA Actionnaires 2 et BSA OS émis par Marie Brizard Wine & Spirits (les « BSA Existants ») qui seraient apportés à l'offre publique d'échange simplifiée initiée par Marie Brizard Wine & Spirits sur ces BSA.

Cette opération a été réalisée afin de simplifier la structure capitalistique du Groupe, en créant une souche unique de BSA qui bénéficie d'un prix d'exercice homogène et d'une parité simple, ceci afin d'améliorer la lisibilité du titre et de ses instruments dilutifs potentiels.

A l'issue de cette opération, 2 628 381 BSA 2016 ont été créés et remis en échange des BSA apportés à l'offre. Ces BSA 2016 ont une maturité fixée au 31 décembre 2016 et un prix d'exercice à 20 €. Les détenteurs de BSA 2016 qui l'ont exercé avant le 31 mars 2016 ont reçu gratuitement un bon de souscription d'action remboursable (BSAR 2023) ayant une maturité fixée au 31 décembre 2023 et un prix d'exercice de 25€.

Au 31 mars 2016, 1 659 938 BSA 2016 ont été exercés. En conséquence, 1 659 938 BSAR 2023 ont été émis.

Au 4 avril 2016, 1 802 216 BSA 2016 ont été exercés. En conséquence, 1 802 216 actions nouvelles Marie Brizard Wine & Spirits ont été émises, générant une augmentation de capital de 3 604 432 € pour une prime d'émission de 32 439 888 € (soit une dilution de 6,8%) et un encaissement de trésorerie de 36 044 320 €, soit un taux de succès de près de 70%.

Signature d'un crédit bancaire long terme

Le 13 mai 2016, Marie Brizard Wine & Spirits a annoncé la signature d'un emprunt bancaire de 62,5 M€ sur une durée de 5 ans. Ce crédit, mis à la disposition du Groupe par un syndicat d'institutions bancaires françaises, a notamment été utilisé pour financer la sortie anticipée des filiales en plan de redressement. Au 30 juin 2016, ce crédit est tiré à hauteur de 45 M€. Il est assorti de ratios bancaires.

Sortie du plan par anticipation

Marie Brizard Wine & Spirits France a décidé de procéder, en date du 17 mars 2016, au règlement par anticipation de la dette admise dans le cadre de son plan de redressement, ainsi qu'au séquestre des sommes contestées. Ce règlement réalisé intégralement sur fonds propres a été effectué auprès du commissaire à l'exécution du plan. Cette sortie a été confirmée par le Tribunal de commerce de Dijon par jugement du 5 avril 2016.

Marie Brizard Wine & Spirits et ses filiales polonaises ont également procédé au règlement par anticipation de l'intégralité de leur passif tiers admis dans le cadre de leurs plans de redressement respectifs. Le Tribunal de commerce de Dijon a, par jugements en date du 28 juin 2016, constaté que l'exécution du plan de redressement de chacune des sociétés concernées était achevée avec le remboursement intégral du passif tiers admis.

En conséquence, après Marie Brizard Wine & Spirits France, Marie Brizard Wine & Spirits et ses cinq filiales polonaises sont dorénavant officiellement sorties de leur plan de redressement respectif avec une anticipation de 5 ans.

Rachat des intérêts minoritaires de la Lituanie

En février 2016, MBWS a racheté 9,15% des intérêts minoritaires de l'entité lituanienne Vilnius Degtine pour 0,8 M€, détenue désormais à hauteur de 77,44% par le Groupe.

Franchissements de seuil

Franchissement de seuil à la hausse de la COFEPP

Par courrier reçu le 11 mars 2016, la société anonyme Compagnie Financière Européenne de Prise de Participation (COFEPP) (85 rue de l'Hérault, 94220 Charenton-le-Pont) a déclaré avoir franchi en hausse, le 7 mars 2016, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la société MBWS et

détenir 2 944 445 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 11,12% du capital et 11,00% des droits de vote de la Société.

Franchissement de seuil à la baisse de Diana Holding et DF Holding

Par courrier reçu le 11 mars 2016, complété par un courrier reçu le 14 mars 2016, le concert composé des sociétés Diana Holding et DF Holding a déclaré avoir franchi en baisse, le 7 mars 2016, les seuils de 20% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir, à cette date, 5 119 000 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 19,33% du capital et 19,12% des droits de vote de la Société.

Note 1. Règles et méthodes comptables

1.1. Principes et méthodes comptables appliqués

Les comptes consolidés semestriels condensés de MBWS S. A. et ses filiales (le Groupe) au titre de la période close au 30 juin 2016 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'Information Financière Intermédiaire et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

Ces normes comprennent les normes approuvées par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), c'est-à-dire les normes IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*) et leurs interprétations.

S'agissant de comptes condensés, ils ne comportent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la présentation des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2015, tels que présentés dans le Rapport Financier annuel 2015 disponible sur le site internet de la société <http://www.mbws.com>.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2016 sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015, à l'exception des évolutions du référentiel comptable présenté ci-dessous.

Normes, interprétations et amendements des normes IFRS adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire au 1er janvier 2016

- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2010-2012) ;
- Améliorations des IFRS publiées en septembre 2014 (cycle 2012-2014)
- Amendements d'IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel » ;
- Amendements d'IAS 16 et IAS 38, « Eclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- Amendements d'IAS 16 et IAS 41, « Agriculture : actifs biologiques producteurs » ;
- Amendements d'IAS 1, « Initiatives Informations à fournir » ;
- Amendements d'IFRS 11, « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes » ;

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés mais non encore applicables ou non appliqués de manière anticipée par le Groupe

- IFRS 15, « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9, « Instruments financiers » (norme devant progressivement remplacer IAS 39) ;
- IFRS 16, « Contrats de location » ;
- Amendements d'IAS 12, « Reconnaissance d'actifs d'impôts différés au titre des pertes non réalisées » ;
- Amendements d'IAS 7, « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements d'IFRS 10 et IAS 28, « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » ;
- Amendement d'IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.

L'impact éventuel sur les comptes lié à l'application de ces nouveaux textes est en cours d'évaluation.

1.2. Base d'évaluation

Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs évaluées à leur juste valeur conformément aux règles édictées par les normes IFRS.

1.3. Utilisation d'estimations et d'hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux IFRS nécessite que le management procède à des jugements et estimations et retienne des hypothèses qui affectent les principes comptables appliqués ainsi que l'évaluation qui est faite des actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience ainsi que sur un ensemble de critères jugés raisonnables et réalistes par la Direction, sans nécessairement que les tiers soient en mesure d'en juger. Il est possible que les résultats effectifs soient différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues continuellement. Les impacts de ces révisions sont enregistrés sur la période comptable au cours de laquelle elles ont lieu ou sur les périodes comptables subséquentes le cas échéant.

1.4. Passifs financiers

Les passifs financiers sont principalement constitués de dettes financières courantes et non courantes auprès d'établissements de crédit. Ces passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération.

Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.5. Indicateur utilisé pour mesurer la performance du Groupe

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires des activités cœur de métier, la marge brute et l'EBITDA. Ces indicateurs se calculent de la manière suivante :

Chiffre d'affaires des activités cœurs de métier

La distinction des activités cœur de métier concerne uniquement la Pologne.

Le chiffre d'affaires des activités cœur de métier correspond au produit de la vente des bouteilles fabriquées par les usines polonaises du Groupe, Destylarnia Sobieski et Polmos Lancut, et vendues d'une part par la filiale de distribution MBWS Polska et d'autre part par notre réseau de grossiste en Pologne.

Marge brute

La marge brute correspond au chiffre d'affaires net de droits diminué du montant des achats consommés.

EBITDA

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	<i>Compte de résultat consolidé</i>
--------------------------------------	-------------------------------------

Eléments à réintégrer :

- | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| - Dotations aux amortissements | <i>Compte de résultat consolidé</i> |
| - Provision retraite | <i>Note 4.2</i> |
| - Dotations aux provisions | <i>Note 4.3</i> |

Eléments à exclure :

- | | |
|--------------------------|-----------------|
| - Reprises de provisions | <i>Note 4.3</i> |
|--------------------------|-----------------|

= EBITDA

Note 2. Variation du périmètre de consolidation

Le Groupe a procédé au cours du 1^{er} semestre 2016 à la cession d'actifs non stratégiques (« Lot N°1 ») détenus par sa filiale polonaise Polmos Krakow.

Par ailleurs, à la date du 30 juin 2016, la direction du Groupe estime que deux actifs remplissent les conditions d'application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente » : les actifs non encore cédés de la société polonaise Polmos Krakow (« Lot N°2 ») et le site de Fondaudège en France (présentés en IFRS 5 dès le 31 décembre 2015), pour lesquels des promesses de vente ont été signées en décembre 2015.

Note 3. Informations sectorielles

L'information financière sectorielle est présentée selon les mêmes axes que ceux du reporting interne utilisés pour mesurer les performances du Groupe.

Le cluster International regroupe les activités export au départ de la France ainsi que les activités espagnoles et danoises.

Information sectorielle des comptes de résultat

(en milliers d'euros)	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter- secteurs	30.06.2016
Chiffre d'affaires hors-groupe	109 151	172 447	30 688	3 585	12 201			328 071
Chiffre d'affaires groupe	2 031	3 858	947	202		(5)	(7 033)	
Chiffre d'affaires	111 182	176 305	31 635	3 787	12 201	(5)	(7 033)	328 071
Droits d'accises		(102 444)	(19 779)		(837)			(123 060)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	111 182	73 862	11 856	3 787	11 364	(5)	(7 033)	205 012
Résultat opérationnel courant	3 643	(972)	938	(204)	558	(5 660)		(1 697)
Autres produits et charges opérationnels								3 523
Résultat financier								(17 130)
Impôt sur les résultats								1 662
Résultat								(13 642)

(en milliers d'euros)	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter- secteurs	30.06.2015
Chiffre d'affaires hors-groupe	113 376	190 785	28 756	2 987	12 094	22		348 020
Chiffre d'affaires groupe	1 884	4 576	601	95		1 903	(9 058)	
Chiffre d'affaires	115 260	195 361	29 357	3 081	12 094	1 925	(9 058)	348 020
Droits d'accises		(106 448)	(18 180)		(704)			(125 332)
Chiffre d'affaires hors droits d'accises	115 260	88 913	11 177	3 081	11 390	1 925	(9 058)	222 688
Résultat opérationnel courant	4 794	(797)	646	(821)	246	(4 969)		(902)
Autres produits et charges opérationnels								(1 297)
Résultat financier								(185)
Impôt sur les résultats								(383)
Résultat								(2 767)

Information sectorielle des comptes de bilan

(en milliers d'euros)	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter- secteurs	30.06.2016
Goodwills	24 446	4 963	321					29 730
Immobilisations incorporelles	98 969	3 816	146	189	1 108	956		105 184
Immobilisations corporelles	24 811	12 413	11 591	2 968	2 077	41		53 900
Actif immobilisé	148 226	21 192	12 058	3 157	3 185	997		188 814
Besoin en fonds de roulement	6 035	39 299	4 064	(576)	5 554	2 518		56 894
Impôts différés nets et passifs non courants	(35 274)	(1 087)	(1 618)	(829)	30	14 829		(23 949)
Capitaux employés	118 987	59 405	14 505	1 752	8 768	18 344		221 760
Investissements	3 266	1 556	1 536	68	109	174		6 710
Dotations aux amortissements	(1 361)	(1 624)	(522)	(110)	(66)	(90)		(3 773)

<i>(en milliers d'euros)</i>	France et Cluster International	Pologne	Lituanie	Bulgarie	Autres pays	Holding	inter- secteurs	31.12.2015
Goodwills	24 446	5 163	334					29 944
Immobilisations incorporelles	99 063	4 074	156	176	923	862		105 254
Immobilisations corporelles	22 814	13 643	10 575	3 108	1 738	51		51 929
Actif immobilisé	146 323	22 880	11 065	3 285	2 661	913		187 127
Besoin en fonds de roulement	6 150	(5 023)	4 623	2 497	4 631	12 804		25 682
Impôts différés nets et passifs non courants	(39 092)	(17 851)	(1 726)	(856)	33	(15 490)		(74 983)
Capitaux employés	113 381	6	13 962	4 925	7 324	(1 773)		137 826
Investissements	6 056	1 192	3 619	542	182	157		11 747
Dotations aux amortissements	(2 329)	(2 465)	(1 018)	(257)	(138)	(89)		(6 295)

Note 4. Notes relatives au compte de résultat

4.1. Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Marketing et promotion	(8 460)	(6 122)
Locations et maintenance	(5 445)	(5 632)
Transport	(5 586)	(6 270)
Autres services externes	(15 296)	(16 647)
Charges externes	(34 788)	(34 671)

Les charges externes du premier semestre 2016 sont stables par rapport au premier semestre 2015.

Les dépenses de marketing et promotion ont augmenté de 2,3 M€, soit 38%, par rapport au 30 juin 2015 en raison notamment des campagnes publicitaires lancées au cours du premier semestre 2016 sur les marques piliers.

La diminution des autres services externes s'explique principalement par la baisse des honoraires de consultants, en lien avec l'internalisation des compétences.

4.2. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Rémunérations du personnel	(24 170)	(23 975)
Charges de sécurité sociale et prévoyance	(8 058)	(7 641)
Provisions retraite	(138)	(139)
Charges de personnel	(32 366)	(31 755)

	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Effectif Total	2 241	2 332

Les charges de personnel sont stables par rapport au 30 juin 2015 (+2%). L'augmentation des charges de personnel de la holding, liée aux recrutements effectués de manière renforcée depuis janvier 2015, a été compensée partiellement par l'ajustement des structures en Pologne.

4.3. Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation sont détaillés ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Dotations et reprises de provisions	3 190	(2 086)	1 104	533
Autres produits et charges d'exploitation	1 072	(1 321)	(250)	(588)
Autres produits et charges d'exploitation	4 262	(3 407)	855	(55)

4.4. Autres produits et charges opérationnels non récurrents

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2016 6 mois
Produits et charges de restructuration	56	(3 557)	(3 502)
Plus ou moins value de cession d'actifs	4 187		4 187
Éléments liés à la restructuration financière du Groupe	3 984	(1 147)	2 837
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	8 227	(4 704)	3 523

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2015 6 mois
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	1 757	(3 054)	(1 297)

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents reflètent des opérations ayant un caractère non récurrent et sont sortis du résultat d'exploitation courant afin d'améliorer la lisibilité, notamment dans un souci de comparabilité des périodes présentées.

Au 30 juin 2016, les autres produits et charges opérationnels non récurrents se composent comme suit :

- Plus-value de cession des actifs de Polmos Krakow pour 4,1 M€ ;
- Produits nets liés à la restructuration financière du Groupe pour 2,8 M€ correspondant principalement à l'effacement des créances non déclarées, suite à la sortie anticipée du Groupe de son plan de redressement judiciaire ; produit compensé dans une moindre mesure par les honoraires liés à différentes procédures judiciaires en lien avec la restructuration ;
- Charges nettes de restructuration résultant notamment de réorganisations en Pologne (1,6 M€) et de départs non remplacés au niveau des entités françaises, espagnoles et polonaises (1,5 M€).

4.5. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	124		124	76
Intérêts et charges assimilées		(957)	(957)	(735)
Coût de l'endettement financier net	124	(957)	(833)	(659)
Dotations et reprises de provisions				
Gains et pertes de change	1 143	(2 876)	(1 733)	3 244
Effet des actualisations financières		(14 615)	(14 615)	(2 974)
Autres produits et charges financiers	239	(188)	51	204
Autres produits et charges financiers	1 382	(17 679)	(16 297)	475
RESULTAT FINANCIER	1 506	(18 636)	(17 130)	(185)

L'augmentation du coût de l'endettement financier net par rapport au 30 juin 2015 est liée aux charges d'intérêts sur le prêt senior mis en place en mai 2016.

Les autres produits et charges financiers sont principalement impactés par l'effet de la désactualisation de la dette gelée de MBWS et des filiales polonaises, remboursée par anticipation en mai 2016.

4.6. Impôt sur les résultats

Analyse de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Charge d'impôt sur les résultats	1 662	(383)

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux annuels projetés dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigé des principales différences permanentes.

Le produit d'impôt au 30 juin 2016 est de 1,7 M€. Il se compose d'une charge d'impôts exigibles de 0,2 M€ et d'un produit d'impôts différés de 1,8 M€.

4.7. Résultat par action

Résultat net part du Groupe et résultat net des activités poursuivies par action

<i>(en milliers d'euros sauf mention contraire)</i>	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois
Numérateur <i>(en milliers d'euros)</i>		
Résultat net part du groupe	(13 529)	(3 239)
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	(13 529)	(3 239)
Dénominateur <i>(en nombre d'actions)</i>		
Nombre moyen d'actions en circulation	27 258 228	26 475 753
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	27 290 768	32 425 496
Résultat par action <i>(en euros)</i>		
Résultat net part du groupe par action (en €)	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-0,50 €	-0,12 €
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-0,50 €	-0,12 €

Note 5. Notes relatives au bilan

5.1. Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2015	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	30.06.2016
Goodwill - valeur brute	176 912				(1 256)	175 656
- France	143 216					143 216
- Pologne	32 009				(1 243)	30 766
- USA	1 315					1 315
- Autres	372				(13)	359
Goodwill - dépréciations	(146 968)				1 042	(145 926)
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(26 846)				1 042	(25 803)
- USA	(1 315)					(1 315)
- Autres	(38)					(38)
Goodwill - valeur nette	29 944				(214)	29 730

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2014	Dépréciations	Variation de périmètre	Transfert	Ecart de conversion	31.12.2015
Goodwill - valeur brute	176 842				70	176 912
- France	143 216					143 216
- Pologne	31 939				70	32 009
- USA	1 315					1 315
- Autres	372					372
Goodwill - dépréciations	(146 910)				(58)	(146 968)
- France	(118 770)					(118 770)
- Pologne	(26 787)				(58)	(26 846)
- USA	(1 315)					(1 315)
- Autres	(38)					(38)
Goodwill - valeur nette	29 932				11	29 944

Les *goodwills* ont été engendrés par les acquisitions historiques de marques par le groupe MBWS. Les deux plus importantes étant Marie Brizard et William Peel.

Test de perte de valeur sur les *goodwills* :

Conformément à la norme IAS 36, une revue des actifs du Groupe a été réalisée au 30 juin 2016 afin d'identifier si les unités génératrices de trésorerie (UGT) présentaient des indices de pertes de valeur.

La valeur recouvrable des UGT repose sur les hypothèses présentées dans le plan stratégique actualisé « BiG v2.0 », élaborées notamment à partir de taux de croissance attendus sur le marché des vins et spiritueux et de la capacité du Groupe à concrétiser les différentes actions détaillées dans le plan.

Aucun indice de perte de valeur par UGT n'ayant été relevé, les tests de valeur n'ont pas été réalisés à l'arrêté semestriel et aucune perte de valeur complémentaire n'a été comptabilisée au 30 juin 2016.

5.2. Marques et autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2016
Concessions et brevets	2 202						(7)	2 195
Marques	138 177						(66)	138 111
Autres immobilisations incorporelles	13 553	314			7		(316)	13 558
Valeurs brutes	153 932	314			7		(389)	153 864
Concessions et brevets	(529)			(23)			7	(545)
Marques	(36 107)			(14)			157	(35 964)
Autres immobilisations incorporelles	(12 042)			(259)			130	(12 171)
Amortissements et provisions	(48 678)			(296)			294	(48 680)
VALEURS NETTES	105 254	314		(296)	7		(95)	105 184

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2015
Concessions et brevets	2 244	85	(128)				1	2 202
Marques	138 475						(299)	138 177
Autres immobilisations incorporelles	21 031	858	(510)		(7 858)		32	13 553
Valeurs brutes	161 750	944	(638)		(7 858)		(265)	153 932
Concessions et brevets	(591)		128	(64)			(1)	(529)
Marques	(36 065)			(34)			(9)	(36 107)
Autres immobilisations incorporelles	(14 195)		510	(350)	2 000		(7)	(12 042)
Amortissements et provisions	(50 850)		638	(448)	2 000		(18)	(48 678)
VALEURS NETTES	110 900	944		(448)	(5 858)		(283)	105 254

Marques

Au 30 juin 2016, la valeur nette des marques est de 102 147 K€. Les principales marques valorisées sont celles du palier Marie Brizard (acquises par le Groupe en 2006).

La marque William Peel est nantie auprès d'un établissement bancaire en garantie de l'emprunt souscrit en mai 2016 par le Groupe pour un montant principal restant dû de 45 M€.

Droits à usufruit

Les droits perpétuels à usufruit sur les terrains en Pologne remplissent les critères de reconnaissance des actifs incorporels en IFRS et sont amortis sur la durée du droit perpétuel (99 ans).

Au 30 juin 2016, le montant des droits à usufruit comptabilisé dans les Autres immobilisations incorporelles est de 1 170 K€ en valeur nette.

Tests de perte de valeur sur les marques

En l'absence d'indice de perte de valeur identifié, les tests de valeur n'ont pas été réalisés à fin juin 2016 et la valeur recouvrable des marques repose sur les hypothèses retenues à fin décembre 2015.

5.3. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2016
Terrains	20 969	56			70		96	21 191
Constructions	83 322	925	(44)		1 461		(689)	84 975
Installations, matériel et outillage	95 436	1 288	(574)		1 957		(1 183)	96 924
Autres immobilisations corporelles	13 358	1 451	(382)		(1 590)		(193)	12 644
Immobilisations corporelles en cours	6 270	1 593			(2 606)		(8)	5 249
Valeurs brutes	219 355	5 313	(1 001)		(708)		(1 977)	220 983
Agencement des terrains	(1 358)			(99)			7	(1 450)
Constructions	(60 375)		30	(1 005)	519		501	(60 330)
Installations, matériel et outillage	(86 457)		573	(1 252)	(63)		1 115	(86 084)
Autres immobilisations corporelles	(18 761)		360	(548)	91		122	(18 736)
Immobilisations corporelles en cours	(475)			(13)			6	(482)
Amortissements et provisions	(167 426)		963	(2 917)	547		1 751	(167 082)
VALEURS NETTES	51 929	5 313	(37)	(2 917)	(162)		(226)	53 901

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Acquisitions	Cessions	Dotations nettes / pertes de valeur	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2015
Terrains	11 079	46			10 124		(280)	20 969
Constructions	86 563	599	(1 325)		(2 439)		(75)	83 322
Installations, matériel et outillage	96 460	1 257	(1 920)		(160)		(201)	95 436
Autres immobilisations corporelles	21 483	3 257	(1 527)		(9 897)		41	13 358
Immobilisations corporelles en cours	1 023	5 472			(226)		1	6 270
Valeurs brutes	216 608	10 630	(4 772)		(2 598)		(514)	219 355
Agencement des terrains	(1 472)			(49)	164			(1 358)
Constructions	(66 405)		895	2 719	2 409		8	(60 375)
Installations, matériel et outillage	(86 366)		1 737	(2 335)	383		124	(86 457)
Autres immobilisations corporelles	(19 138)		1 336	(1 018)	80		(20)	(18 761)
Immobilisations corporelles en cours	(304)			(174)			3	(475)
Amortissements et provisions	(173 686)		3 967	(857)	3 036		115	(167 426)
VALEURS NETTES	42 922	10 630	(805)	(857)	438		(399)	51 929

Les investissements réalisés par le Groupe correspondent principalement à l'amélioration et au renouvellement de l'outil de production, notamment en Lituanie, en Espagne et en Pologne.

5.4. Actifs financiers

	31.12.2015	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2016
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Titres de participations	17 795	4	(2 050)				(7)	15 743
Autres titres immobilisés	17							17
Autres immobilisations financières	34 091	2 989	(257)				(5)	36 818
Autres créances	11 161				3			11 164
Valeurs brutes	63 064	2 993	(2 307)		3		(12)	63 742
Titres de participations	(17 779)		2 050				7	(15 722)
Autres immobilisations financières	(31 998)				500		11	(31 487)
Autres créances	(11 161)							(11 161)
Dépréciations	(60 938)		2 050		500		18	(58 370)
VALEURS NETTES	2 126	2 993	(257)		503		6	5 372

	31.12.2014	Acquisitions / augmentations	Cessions / diminutions	Dotations nettes	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2015
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Titres de participations	18 764		(1 069)		100			17 795
Autres titres immobilisés	17							17
Dépôt en séquestre								
Autres immobilisations financières	33 515	546	(66)		10		85	34 091
Autres créances	11 161							11 161
Valeurs brutes	63 458	546	(1 135)		110		85	63 064
Titres de participations	(18 740)		1 061	(100)				(17 779)
Autres titres immobilisés								
Autres immobilisations financières	(31 937)						(61)	(31 998)
Autres créances	(11 157)			(4)				(11 161)
Dépréciations	(61 834)		1 061	(104)			(61)	(60 938)
VALEURS NETTES	1 624	546	(74)	(104)	110		25	2 126

Titres de participation :

Les titres de participation correspondent principalement à des titres de sociétés sans activité ou en cours de fermeture. La majorité de ces titres est dépréciée dans leur intégralité.

Autres actifs financiers :

Les autres actifs financiers correspondent principalement au billet de trésorerie souscrit en 2006 auprès de Clico Investment Bank, intégralement déprécié.

5.5. Stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Matières premières	28 871	25 613
En-cours	6 087	4 631
Produits intermédiaires et finis	20 570	20 459
Marchandises	26 160	29 894
Valeurs brutes	81 688	80 597
Matières premières	(2 450)	(2 712)
En-cours	(21)	(26)
Produits intermédiaires et finis	(974)	(1 050)
Marchandises	(4 837)	(5 027)
Dépréciations	(8 283)	(8 815)
VALEURS NETTES	73 405	71 782

Les stocks ont augmenté de 1,1 M€ en valeur brute au cours du 1^{er} semestre 2016. Cette hausse, intervenue principalement en France résulte d'un effet de saisonnalité notamment sur la marque Fruits and Wine.

Par rapport au 30 juin 2015, les stocks ont diminué de 8,0 M€ en valeur brute, résultat des actions d'optimisation réalisées depuis 2014, notamment en Pologne et en France.

5.6. Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Clients et comptes rattachés	96 131	99 188
Dépréciation clients et comptes rattachés	(9 075)	(8 750)
Créances clients nettes	87 056	90 438

Certaines sociétés du Groupe, notamment en France et en Pologne, ont signé directement avec leurs principaux clients des contrats de factoring afin d'améliorer la performance des indicateurs clés du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Les créances clients ont diminué de 3,1 M€ en valeur brute au cours du 1^{er} semestre 2016. Cette diminution résulte notamment des actions mises en place par le Groupe depuis 2014 afin de maîtriser son besoin en fonds de roulement.

Par rapport au 30 juin 2015, les créances clients ont diminué de 8,0 M€ en valeur nette.

Les contrats d'affacturage dits déconsolidants répondent aux conditions de décomptabilisation selon la norme IAS 39. A ce titre, les créances clients cédées ne figurent pas à l'actif du bilan. Le montant reçu en contrepartie des créances non échues cédées au 30 juin 2016 s'élève à 52,6 M€ contre 66,8 M€ au 31 décembre 2015 et 19,5 M€ au 30 juin 2015. Cette évolution s'explique principalement par la renégociation des contrats de factoring existants en contrats déconsolidants au cours du 2nd semestre 2015.

5.7. Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Avances et acomptes versés sur commande	1 931	4 530
Créances sociales et fiscales	8 520	12 149
Instruments dérivés	1	18
Dépôts court terme	262	437
Autres créances	23 728	16 355
Valeurs brutes	34 442	33 489
Autres créances	(4 378)	(7 541)
Dépréciations	(4 378)	(7 541)
VALEURS NETTES	30 064	25 949

5.8. Trésorerie et équivalent de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Equivalents de trésorerie	14 079	20 417
Disponibilités	64 532	68 694
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 611	89 112

L'analyse de la variation de trésorerie sur le 1^{er} semestre 2016 est présentée dans le *Tableau des flux de trésorerie*.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué de 10,5 M€ par rapport au 31 décembre 2015 et s'élèvent à 78,6 M€ en fin de période.

5.9. Capitaux propres

5.9.1 Composition du capital social et instruments dilutifs

	30.06.2016	31.12.2015
Capital social <i>(en euros)</i>	56 659 408	53 031 188
Nombre d'actions	28 329 704	26 515 594
Valeur nominale <i>(en euros)</i>	2	2
Auto-détention et auto-contrôle		
Nombre d'actions	175 587	3 437

Les 175 587 actions détenues à fin juin 2016 correspondent à des actions en positions nominatives. Les titres auto-détenus et autocontrôlés par le Groupe sont sans droit de vote et ne donnent pas droit au dividende.

Potentiel dilutif

	30.06.2016	31.12.2015
Nombre d'actions composant le capital	28 329 704	26 515 594
Potentiel dilutif des BSA 2004 / 'BSAR1'		
Potentiel dilutif des BSAR 2006 / 'BSAR2'		
Potentiel dilutif des BSA Actionnaires 1		
Potentiel dilutif des BSA Actionnaires 2		
Potentiel dilutif des BSA 2016		
Potentiel dilutif des BSA 2023		
Potentiel BSA OS		
Potentiel Actions Gratuites	8 880	8 960
Potentiel Options de souscription ou d'achat d'actions	23 660	12 164
Nombre d'actions potentiel	28 362 244	26 536 718
Capital en euros (valeur nominale 2€)	56 659 408	53 031 188

Au 30 juin 2016, les BSA n'ont pas de potentiel dilutif car le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action sur le 1^{er} semestre 2016.

Etat des BSA au 30 juin 2016

	Parité	Prix de souscription par action	Prix d'exercice d'un BSA	Date limite d'exercice	30.06.2016	31.12.2015
BSA 2004 / 'BSAR1'	1,10	23,82	26,20	23/04/2018	38 184	585 262
BSAR 2006 / 'BSAR2'	1,07	23,82	25,49	23/04/2018	49 878	93 010
BSA Actionnaires 1	0,38	23,82	9,16	23/04/2016	-	3 423 483
BSA Actionnaires 2	0,38	23,82	9,16	23/04/2018	1 672 951	3 425 277
BSA OS	0,03	20,01	0,55	31/12/2016	40 677 428	93 161 762
BSA 2016	1,00	20,00	20,00	31/12/2016	825 695	-
BSA 2023	1,00	25,00	25,00	31/12/2023	1 659 805	-
Nombre de BSA en circulation					44 923 941	100 688 794

5.9.2 Paiement en actions

Le Groupe a constaté une charge de 51 K€ en résultat opérationnel (en contrepartie des capitaux propres) au titre des plans de stock-options et d'actions gratuites en vigueur au 30 juin 2016.

Informations relatives aux plans d'options de souscription et d'actions gratuites

	PLAN N°1	PLAN N°2
Nature des options / actions	Achat	Gratuites
Conditions de performance	Oui	Non
Conditions de présence	Oui	Oui
Nombre d'options / actions pouvant être consenties à l'origine	529 729	529 729
Nombre de bénéficiaires	26	469
Date d'attribution	12/03/2015	12/03/2015
Point de départ d'exercice des options	30/06/2015	12/03/2022
Nombre d'options / actions attribuées à l'origine	480 000	9 380
Nombre d'options / actions exerçables au 31.12.2015	441 244	8 960
Nombre d'options / actions exercées au cours de la période	-7 244	0
Nombre d'options / actions annulées au cours de la période	-70 500	-80
Nombre d'options / actions exerçables au 30.06.2016	363 500	8 880
Prix d'exercice (en euros)	10,64	N/A
Date d'expiration	13/03/2020	N/A
Charge de stock options / actions au titre du 1er semestre 2016 (en milliers d'euros)	(26)	(25)

5.10. Avantages au personnel

Les engagements du Groupe sont relatifs à des indemnités de fin de carrière, des pensions invalidité et décès (Pologne), et médailles du travail (ou primes de jubilé en Pologne). Ces régimes à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 révisée.

Les 2 principaux pays concernés par les avantages au personnel sont la France et la Pologne.

Le montant des engagements au 30 juin 2016 s'élève à 6 270 K€.

5.11. Provisions

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	30.06.2016
Provisions pour retraites et avantages au personnel (cf. Note 5.10)	6 221	174	(35)				(90)	6 270
Provisions à caractère social	1 555		(224)	(8)	(8)		(2)	1 314
Provisions à caractère fiscal	2 728	85	(2 728)					85
Autres provisions non courantes	767	1 602	(54)				(20)	2 295
Autres provisions non courantes	5 050	1 687	(3 006)	(8)	(8)		(22)	3 694
Provisions à caractère social - part <1 an	3 639	1 630	(1 740)					3 529
Autres provisions - part <1 an	996	347	(325)	(162)			12	869
Provisions courantes	4 635	1 977	(2 065)	(162)			12	4 398

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Autres mouvements	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31.12.2015
Provisions pour retraites et avantages au personnel	6 071	811	(324)		(343)		6	6 221
Provisions à caractère social	2 119	443	(784)	(158)	(62)		(3)	1 555
Provisions à caractère fiscal	3 627		(199)	(700)				2 728
Autres provisions non courantes	1 726		(827)		(132)			767
Autres provisions non courantes	7 473	443	(1 810)	(858)	(194)		(3)	5 050
Provisions à caractère social - part <1 an	3 829	1 751	(1 276)	(251)	(414)			3 639
Autres provisions - part <1 an	143	1 056		(719)	608		(93)	996
Provisions courantes	3 972	2 807	(1 276)	(970)	194		(93)	4 635

Provisions à caractère fiscal :

Les provisions à caractère fiscal ont été comptabilisées principalement dans les entités MBWS et MBWS France. Le litige avec l'administration fiscale, relatif aux contrôles de l'IS, de la TVA et des autres taxes pour la période allant du 1^{er} janvier 2006 jusqu'au 31 décembre 2007, a été soldé sur la période.

Provisions à caractère social :

Les provisions à caractère social (part courante et non courante) s'élèvent à 4,8 M€ au 30 juin 2016. Ces provisions ont été constituées principalement dans le cadre de litiges Prud'homaux.

5.12. Endettement financier

L'endettement financier du Groupe s'élève à 61,1 M€ au 30 juin 2016 soit une augmentation de 42,9 M€ par rapport au 31 décembre 2015.

Cette évolution s'explique par la signature en mai 2016 d'un emprunt bancaire de 62,5 M€, tiré à hauteur de 45 M€ sur une durée de 5 ans.

Analyse de la dette financière par nature et maturité

(en milliers d'euros)	30.06.2016	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts bancaires	46 982	1 416	45 566
Intérêts courus sur emprunts	169	169	
Dettes financières long terme	47 151	1 585	45 566
Dettes financières court terme	13 927	13 927	
DETTE FINANCIERE	61 078	15 512	45 566

(en milliers d'euros)	31.12.2015	< 1 an	1 à 5 ans
Emprunts bancaires	4 621	1 794	2 827
Intérêts courus sur emprunts	17	17	
Dettes financières long terme	4 638	1 811	2 827
Dettes financières court terme	13 514	13 514	
DETTE FINANCIERE	18 153	15 325	2 827

Répartition de la dette financière par devise

(en milliers d'euros)	30.06.2016	Euros	Zlotys Polonais	Autres devises
Emprunts bancaires	46 982	45 813	1 169	
Intérêts courus sur emprunts	169	164	5	
Dettes financières long terme	47 151	45 977	1 174	
Lignes de financement court terme	13 927	10 470	3 442	15
DETTE FINANCIERE	61 078	56 447	4 617	15

(en milliers d'euros)	31.12.2015	Euros	Zlotys Polonais	Autres devises
Emprunts bancaires	4 621	3 367	1 254	
Intérêts courus sur emprunts	17	17		
Dettes financières long terme	4 638	3 384	1 254	
Lignes de financement court terme	13 514	9 183	4 322	9
DETTE FINANCIERE	18 153	12 567	5 576	9

5.13. Instruments financiers et gestion des risques financiers

5.13.1 Juste valeur des instruments financiers selon les catégories IAS 39

(en milliers d'euros)	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat	Instruments dérivés	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et passifs financiers au coût amorti	Valeur au bilan 30.06.2016
Actifs :					
Actifs financiers non courants	17		21	5 334	5 372
Créances clients				87 056	87 056
Autres actifs courants				30 063	30 063
Instruments financiers actifs		1			1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	78 611				78 611
Passifs :					
Emprunts à long terme - part à plus d'un an				45 566	45 566
Emprunts à long terme - part à moins d'un an				1 585	1 585
Emprunts à court terme				13 927	13 927
Instruments financiers passifs		1 772			1 772
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés				71 206	71 206

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat	Instruments dérivés	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et passifs financiers au coût amorti	Valeur au bilan 31.12.2015
Actifs :					
Actifs financiers non courants	17		16	2 093	2 126
Créances clients				90 438	90 438
Autres actifs courants				25 931	25 931
Instruments financiers actifs		18			18
Trésorerie et équivalent de trésorerie	89 112				89 112
Passifs :					
Emprunts à long terme - part à plus d'un an				2 827	2 827
Emprunts à long terme - part à moins d'un an				1 811	1 811
Emprunts à court terme				13 514	13 514
Instruments financiers passifs		131			131
Fournisseurs et autres créditeurs rattachés				63 012	63 012

La valeur nette comptable des actifs et passifs courants est jugée correspondre à une approximation de leur juste valeur compte tenu de leur nature à court terme.

5.13.2 Gestion des risques financiers

Risque de liquidité

Comme présenté dans les faits marquants du 1^{er} semestre 2016, Marie Brizard Wine & Spirits France, Marie Brizard Wine & Spirits et ses cinq filiales polonaises sont officiellement sorties de leur plan de redressement respectif depuis le 28 juin 2016 avec une anticipation de 5 ans. Au 30 juin 2016, seule la société Moncigale reste en plan de continuation.

Par ailleurs, le financement du Groupe est assuré par une dette senior souscrite auprès d'un syndicat d'institutions bancaires françaises, des lignes de financement court terme et des programmes d'affacturage. Au 30 juin 2016, le Groupe, qui dispose d'une trésorerie de 78,6 M€ (y compris équivalents de trésorerie), a procédé à une revue de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Risque de change

Le Groupe est confronté au risque de change opérationnel dans le cadre des transactions réalisées par ses filiales dans une devise différente de leur monnaie fonctionnelle.

La politique du Groupe est de facturer ses clients dans la devise de l'entité « vendeuse ».

Les principales expositions du Groupe sont liées aux achats de whisky réalisés en livre sterling. Ce risque est couvert par des achats à terme de devise destinés à couvrir les transactions certaines ou hautement probables.

Ces couvertures, de type cash-flow hedge, sont souscrites pour couvrir le risque de change sur les achats de whisky en GBP pour les exercices 2016 et 2017.

<i>(en milliers d'euros sauf mention contraire)</i>	Nominal	Juste valeur active	Juste valeur passive	Valeur nette 30.06.2016	Valeur nette 31.12.2015
Achats à terme de devise	18 MGBP	1	(1 750)	(1 749)	-113

Risque de taux

Le Groupe est exposé aux risques liés à l'évolution des taux d'intérêts. La politique de gestion du risque de taux consiste à optimiser le coût de financement du Groupe.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	Taux fixe	Taux variable
Emprunts bancaires	46 982	505	46 477
Intérêts courus sur emprunts	169	169	
Dettes financières long terme	47 151	674	46 477
Lignes de financement court terme	13 927	13 927	
DETTE FINANCIERE	61 078	14 601	46 477
Répartition	100%	24%	76%

Risque sur actions et autres placements financiers

Le Groupe ne dispose d'aucun placement financier susceptible d'être exposé à un risque de fluctuation de cours.

Risque de contrepartie sur opérations financières

Le Groupe pourrait être exposé au risque de contrepartie notamment sur des placements de trésorerie temporaires, des valeurs d'instruments de couverture, la recouvrabilité de comptes clients.

Afin de limiter son exposition, le Groupe effectue une sélection rigoureuse et diversifiée de ses contreparties.

Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait du nombre important de clients composant le portefeuille et de leur diversité géographique.

5.14. Autres passifs

5.14.1 Autres passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Partie LT des passifs gelés (plan de redressement)		48 454
Subventions d'investissement	2 133	2 249
Autres	17	
Autres passifs non courants	2 150	50 703

En 2015, les autres passifs non courants étaient principalement composés de la partie long-terme des dettes gelées dans le cadre des plans de redressement de certaines sociétés du Groupe.

Suite à la sortie anticipée en mai 2016 de MBWS et de ses filiales polonaises de leurs plans de redressement respectifs, les passifs gelés ont été remboursés.

5.14.2 Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Avances et acomptes reçus	941	762
Dettes fiscales et sociales (incl. droits d'accises)	56 465	65 724
Instruments financiers	1 772	131
Subventions d'investissement	44	44
Produits constatés d'avance	1 253	906
Autres dettes	15 553	30 306
Autres passifs courants	76 028	97 872

Note 6. Tableau de flux de trésorerie

6.1. Besoin en fonds de roulement 1 (stocks – clients – fournisseurs)

Au 30 juin 2016, le BFR1 (stocks + clients – fournisseurs) s'élève à 89,3 M€ contre 99,2 M€ au 31 décembre 2015 et 117,3 au 30 juin 2015. Cette baisse significative est due à la poursuite des actions menées par le Groupe pour améliorer cet agrégat. Les actions menées ont principalement consisté à :

- une rationalisation des niveaux de stocks malgré le transfert d'une partie de la production en Espagne ;
- la poursuite de la politique de cession des créances commerciales ;
- la renégociation des conditions de paiement avec certains fournisseurs, notamment suite à la sortie du plan de continuation.

Le BFR 2, constitué des autres postes de BFR, est impacté négativement par le paiement du dividende et le remboursement anticipé du plan (dettes gelées).

Note 7. Informations complémentaires

7.1. Nantissement des actifs et engagements hors bilan

Nantissements

Pays	Nature de l'obligation	Nature des actifs	Valeur du nantissement au 30.06.2016 (en milliers d'euros)
France	Prêt senior en faveur du pool de Banque	Cautions solidaire et Nantissement de marque	62 500
Pologne	Prêt en faveur de MBWS Polska	Créances d'exploitation, dépôt en compte courant	12 173
	Prêts long terme ING bank Slaski	Propriétés immobilières, créances d'exploitation et marques	7 314
	Lignes de crédit	Propriétés immobilières	2 509
Bulgarie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières	7 515
Lituanie	Ligne de crédit	Propriétés immobilières, entrepôt, stocks, créances d'exploitation, dépôt en compte courant, droit d'exploitation de la marque Sobieski à Vilnius	15 991
Danemark	Ligne de crédit	Stocks	331

Engagements hors bilan

- Garantie de passif

Une clause de garantie de passif de 469 K€ a été donnée lors de la cession de Galerie Alkoholi SP. Zo.o. par Sobieski Trade à Carrefour.

- Cautions relatives aux droits sur alcool

Dans certains pays (France, Pologne, Lituanie, Bulgarie et Danemark) où les filiales du Groupe sont implantées, des cautions doivent être fournies aux douanes afin de sécuriser le paiement des droits d'accises sur alcool. Ces cautions sont en règle générale apportées par les compagnies d'assurance et les banques pour le compte des sociétés.

Suite à la sortie de ses filiales polonaises de leurs plans de redressement respectifs le 28 juin 2016, le Groupe a obtenu la levée des garanties concédées aux douanes polonaises à l'effet d'assurer le paiement des droits d'accises pour un montant total de 600 millions de Zlotys, soit environ 140 M€.

- Engagements d'achat long terme

La société Cognac Gautier a pris des engagements d'achats quinquennaux de matières premières pour le cognac.

La société MBWS France a pris des engagements d'achats quinquennaux de matières premières pour le scotch whisky.

La société Moncigale a pris des engagements d'achats triennaux de vin.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	< 1 an	de 1 à 3 ans	> 3 ans
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur				
Engagement d'achats de matières premières	393 884	62 008	70 434	261 442

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016
Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur	
Contrats de locations	5 241

- Engagement avec M. Krzysztof Trylinski

M. Krzysztof Trylinski bénéficie d'une garantie prévoyant que ce dernier serait indemnisé par la société de tout préjudice subi à titre personnel du fait des conséquences éventuelles de la signature d'un protocole conclu entre MBWS et la société Angostura Holdings Limited le 4 février 2013. Cette garantie a été octroyée pour une durée de 10 années à compter du 11 février 2013.

7.2. Litiges et passifs éventuels

Litige commercial

Un contentieux opposait la société Moncigale à la société Chamarré, dans le cadre d'un contrat de licence exclusive d'utilisation, de fabrication et de distribution de la marque Chamarré par la société Moncigale.

Dans le cadre de la procédure de redressement judiciaire ouverte à l'encontre de Moncigale et de la détermination du passif à la date d'ouverture de la procédure, la société Chamarré a effectué le 30 août 2011 une déclaration de créance auprès du mandataire représentant des créanciers, pour un montant de 10,7 M€, correspondant à la somme des redevances garanties sur les dix années du contrat et d'une estimation des autres obligations issues du contrat.

Le 6 décembre 2011, la société Chamarré a effectué une déclaration complémentaire « d'une créance de dommages-intérêts » pour la somme de 20 M€, consécutivement à la notification de la rupture du contrat.

Le 18 mars 2016, Marie Brizard Wine & Spirits a annoncé que sa filiale Moncigale avait trouvé un accord devant mettre fin au contentieux qui l'opposait à la société Chamarré, représentée par la SCP BTSG en sa qualité de liquidateur judiciaire. La prise d'effet de cet accord demeurait soumise à l'homologation des juridictions compétentes.

Aux termes de ce protocole, la SCP BTSG, en qualité de liquidateur de Chamarré, perçoit une somme d'un montant analogue à celui inscrit dans les comptes de la société Moncigale au titre des provisions pour risque, soit 675 000 euros. Par ordonnance du 17 mars 2016, le Tribunal de commerce de Paris a autorisé la SCP BTSG à transiger dans les termes de l'accord et signer le protocole transactionnel soumis, mettant un terme définitif au litige.

Le protocole transactionnel a été homologué par le Tribunal de Commerce de Paris en date du 12 juillet 2016.

Litige avec l'Autorité des Marchés Financiers

Une procédure a été initiée par la commission des sanctions de l'AMF contre la Société pour manquement à son obligation d'information du public et absences de déclaration de transactions sur ses propres titres ainsi que de franchissements de seuils, et contre la société Sobieski SARL et la société SVI pour absences de déclaration de transactions sur les titres de la Société. Ces griefs ont été contestés par la Société, et par les sociétés Sobieski SARL et SVI.

Par décision du 30 avril 2014, la Commission des sanctions de l'AMF a retenu les griefs invoqués contre les sociétés MBWS, Sobieski SARL et SVI, et les a condamnées à des sanctions pécuniaires respectivement de 150 000 euros, 45 000 euros et 15 000 euros, et conformément à l'usage, ordonné la publication de sa décision, effectivement transcrite sur le site de l'AMF.

Les trois sociétés ont procédé au règlement des sanctions pécuniaires. L'appel formé contre la décision de l'AMF a été entendu à l'audience du 10 mars 2016. Le jugement de la Cour d'Appel de Paris, rendu le 16 juin 2016, a confirmé la décision de première instance.

Litige concernant la marque Krupnik

Une action en concurrence déloyale a été initiée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de la société Toorank Polska Sp. Z.oo sur la base de l'usage illicite par cette dernière de la marque Krupnik.

En effet, cette filiale produit, vend et distribue – depuis de nombreuses années et avec un succès certain – une liqueur de miel sous la marque Krupnik.

Ayant constaté l'usage de la marque Krupnik par Toorank Polska, elle a adressé à cette dernière une mise en demeure de cesser un tel usage illicite, restée sans effet. La filiale a, par conséquent, décidé d'engager une action judiciaire en concurrence déloyale en se fondant sur la notoriété acquise par la marque Krupnik sur le marché polonais.

Toorank Polska, en réaction, avait soulevé la nullité de la marque et obtenu l'annulation de l'enregistrement de la marque verbale Krupnik par une décision du 3 octobre 2012, en raison de son caractère descriptif, le terme Krupnik ayant été reconnu par la Cour comme la désignation usuelle d'une liqueur polonaise à base de miel.

Eu égard à cette décision, des nouveaux dépôts de la marque Krupnik associée à d'autres termes banaux et des éléments graphiques ont été effectués par la filiale polonaise afin de conforter la protection de ladite marque.

L'office polonais des marques a pris en compte les arguments de notre filiale et a rendu une décision positive par laquelle il accorde protection à cette marque et reconnaît donc sa validité. Cette décision apparaît particulièrement favorable puisqu'elle renforce les droits exclusifs de notre filiale sur la marque Krupnik, et sa position vis-à-vis d'éventuels contrefacteurs.

L'action en concurrence déloyale engagée par la filiale polonaise Destylarnia Sobieski à l'encontre de l'usage illicite de la marque Krupnik par Toorank Polska est, par ailleurs, toujours en cours.

Litige en Ukraine

La filiale ukrainienne de la société Belveder Ukraine LLC, a été placée en liquidation judiciaire en janvier 2014, sur décision du Tribunal de Commerce de Kiev à la suite d'une procédure initiée en juillet 2011 sur requête de l'un de ses créanciers.

La Société détient 85 % environ de la dette globale de Belveder Ukraine LLC.

Les actifs de Belveder Ukraine LLC (qu'il s'agisse des actions des filiales détenues par la société en liquidation ou des actifs de ses filiales elles-mêmes, désormais contrôlées par le liquidateur désigné par le Tribunal de Commerce de Kiev) ont été transférés à un tiers, hors le contrôle de la Société, au cours du mois de novembre 2014.

A l'issue de plusieurs actions entreprises par la Société, le Tribunal de Kiev a fait droit, début avril 2015, aux demandes de la Société et a (i) invalidé la vente de ses actifs en Ukraine intervenue en novembre 2014, et (ii) ordonné la réouverture de la procédure de liquidation.

Cette décision a été confirmée par la Haute Cour commerciale d'Ukraine le 22 mars 2016.

7.3. Parties liées

Les rémunérations allouées aux organes d'administration et de direction au titre de leurs fonctions dans le Groupe s'élèvent à 520 K€ pour le premier semestre 2016.

Les autres parties liées sont principalement les filiales non consolidées du Groupe. Aucune transaction significative n'est réalisée avec ces dernières.

7.4. Evènements post-clôture

Litige Yelkenci

Le 25 juillet 2016, M. Yelkenci, directeur de la filiale turque Belvedere Icecek jusqu'en février 2010, a assigné la Société en remboursement de sommes prétendument payées par lui pour le compte de la filiale, et liquidée en 2011.

Une première audience de mise en l'état s'est tenue le 6 septembre 2016.

Franchissement de seuil à la hausse de la COFEPP

Par courrier reçu le 4 août 2016, la société anonyme Compagnie Financière Européenne de Prise de Participation (COFEPP) (85 rue de l'Hérault, 94220 Charenton-le-Pont) a déclaré avoir franchi en hausse, le 3 août 2016, les seuils de 15% du capital et des droits de vote de la société MBWS et détenir 4 544 057 actions MBWS représentant autant de droits de vote, soit 16,05% du capital et 15,90% des droits de vote de la Société.

Levée des garanties concédées aux douanes polonaises

Suite à la sortie de ses filiales polonaises de leurs plans de redressement respectifs le 28 juin 2016, le Groupe a obtenu la levée des garanties concédées aux douanes polonaises à l'effet d'assurer le paiement des droits d'accises pour un montant total de 600 millions de Zlotys, soit environ 140 M€.

Rachat des intérêts minoritaires de la Lituanie

En septembre 2016, MBWS a racheté les intérêts minoritaires des entités lituaniennes. La société cotée Vilnius Degtine est désormais détenue à hauteur de 92,2% par le Groupe ; les 2 sociétés privées Prekyba Alkoholiniai Gėrimai Uab et Prekių Ženklo Valdymas Uab sont quant à elles détenues à 100%.

Attribution d'actions gratuites et d'actions gratuites de performance

Le Conseil d'Administration du 1er juillet 2016 a décidé, sur autorisation de l'Assemblée Générale du 21 juin 2016, d'attribuer des actions gratuites et des actions gratuites de performance à certains salariés et dirigeants de la société MBWS et de ses filiales.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Marie Brizard Wine and Spirits S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris La Défense, le 21 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Éric ROPERT
Associé

Stéphane DEVIN
Associé

MAZARS

Dominique MULLER
Associé

Romain MAUDRY
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER

Attestation du responsable du rapport financier du 1^{er} semestre 2016

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en début de document présente un tableau fidèle des événements survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Le 21 septembre 2016

Jean-Noël REYNAUD

Directeur Général