

Rapport financier
Semestriel 2014



ADVINI
DES VIGNOBLES & DES HOMMES

Conseil de Surveillance

Bernard JEANJEAN
Président

Brigitte JEANJEAN (*)

Frédéric JEANJEAN (*)

Vincent RIEU

Yves CARCELLE

Marie-Elisabeth PLANTADE

Pierre GUENANT

Antoine GEDOUIN (*)

Directoire

Antoine LECCIA
Président

Philippe JEANJEAN (*)

Raymond PLANTADE

Censeur

Jean-Louis RUATTI (Agro Invest)

(*) *Nommés à compter de l'Assemblée Générale du 4 juin 2014*

Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit
*Représenté par Laurent Chapoulaud et
Frédérique Doineau*

KPMG
Représenté par Didier Redon et John Evans

Ce rapport s'inscrit dans le cadre de la transposition dans le Code monétaire et financier de la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 (dite Directive Transparence) qui impose aux sociétés cotées sur l'Eurolist Paris la diffusion par voie électronique d'un rapport financier semestriel dans les deux mois suivant la clôture du premier semestre.

Sommaire

I – Attestation du Président du Directoire.....	p 4
II - Chiffres clés consolidés.....	p 5
III - Rapport semestriel d'activité.....	p 6
IV - Etats financiers consolidés semestriels résumés	p 10
V - Rapport des Commissaires aux comptes.....	p 30

I - Attestation du Président du Directoire

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

St Félix de Lodez, le 29 août 2014

Antoine LECCIA
Président du Directoire d'Advini.

II - Chiffres clés consolidés

Comptes semestriels en millions d'euros	S1 2014	%CA	S1 2013 *	%CA	Var	Rappel 2013	%CA
Chiffre d'affaires	103,9	100,0%	105,5	100,0%	-1,6%	222,7	100,0%
Marge Brute	38,5	37,0%	36,9	35,0%	4%	75,7	34,0%
Résultat opérationnel	3,5	3,3%	2,5	2,4%	39%	5,9	2,7%
<i>Résultat opérationnel hors exceptionnel*</i>	3,6	3,5%	2,6	2,4%	41%	5,9	2,7%
Coût de l'endettement financier	-0,8	-0,8%	-0,9	-0,9%	-8,3%	-1,8	-0,8%
Résultat financier	-0,9	-0,9%	-0,9	-0,9%	4%	-1,7	-0,8%
Charge d'impôt	-0,5	-0,5%	0,3	0,3%	-281%	-0,9	-0,4%
Résultat net des activités poursuivies	2,09	2,0%	1,83	1,7%	14%	3,35	1,5%
Résultat net des activités en cours de cession							
Résultat net - Part du groupe	2,15	2,1%	1,80	1,7%	20%	3,26	1,5%
<i>Résultat net - Part groupe hors exceptionnel **</i>	2,23	2,2%	1,84	1,7%	22%	3,26	1,5%
Capitaux propres	64,8		60,5			63,0	
Endettement financier net	93,6		94,8			87,0	
Taux d'endettement net	145%		157%			138%	

(*) Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18 des annexes des comptes consolidés

III - Rapport semestriel d'activité

Evolution de l'activité

Après un premier trimestre en léger repli, l'activité s'est stabilisée au cours du deuxième trimestre avec un chiffre d'affaires de 58,9 M€ (-0,2%). Au cumul sur le semestre, le chiffre d'affaires s'établit à 103,9 M€, en baisse de 1,5% et stable sur les ventes en bouteilles.

Les ventes à la **Grande Distribution France**, qui représentent 42% du chiffre d'affaires vin de la période, se maintiennent (-0,1%).

Le **Traditionnel France** (cavistes, restaurants, grossistes, BtoC), 20% du chiffre d'affaires, progresse de 2,6% malgré un net recul sur l'activité vrac qui ne totalise plus que 2,6 M€ (-31%) sur le semestre. L'activité **Export**, 38% du chiffre d'affaires, est en retrait de 4,4%. Elle fait suite à la limitation d'opérations promotionnelles sur des marchés européens de la grande distribution, décidée pour éviter la dégradation des marges et compenser ainsi la hausse des cours des vins. L'Angleterre affiche ainsi un retrait de 22%, comme la Russie (-20%). En revanche, **la croissance se poursuit en Amérique du Nord (+19%), et en Asie (+15%)**, ce continent étant tiré par la nette reprise du marché Chinois (+50%) après les difficultés majeures rencontrées en 2013.

Enfin, cette légère régression du chiffres d'affaires (-1,5%) doit être mise en perspective d'une part avec le très net retrait de tous les vins Français à l'export (-12% à fin mai 2014), et d'autre part avec l'évolution favorable du mix produit chez AdVini. En effet, la maturité de nos marques Maisons de Vins et la maîtrise de notre réseau de distribution permettront d'afficher une nouvelle amélioration de la marge brute sur le semestre.

Revue financière

Dans la continuité de l'année 2013, l'évolution favorable du mix produit a permis une nette évolution de la marge brute qui gagne deux points, passant de 35% au S1 2013 à 37% au S1 2014, soit une croissance de + 1,7 M€.

Le résultat opérationnel progresse de 39% pour s'établir à 3,5 M€ et le résultat net part du Groupe s'établit à 2,15 M€, contre 1,80 M€ à fin juin 2013 (+20%).

La **structure financière** affiche également une nette amélioration avec des capitaux propres de 64,8 M€ (+4,3 M€), des dettes financières nettes en recul d'1,2 M€+ et un gearing de 145%, en baisse de 12 points.

Les **investissements** nets de cessions de la période (y compris crédits baux) représentent un montant total de 3,2 M€ comparés à 2,1 M€ sur le S1 2013.

Il ressort de l'analyse des flux de trésorerie du semestre:

- les flux de **trésorerie générés par l'activité s'établissent à - 2,2 M€** avec une capacité d'Autofinancement de 5 M€ en progression de 16%. La variation de BFR sur le semestre est de -7,9 M€, variation qui s'explique par une saisonnalité marquée du cycle d'exploitation à mi exercice et par des couvertures de nos besoins d'achats plus longue dans un contexte de forte évolution des cours des vins suite à la faible récolte 2013 dans la plupart des régions.

- des **flux d'investissements** de -3,5 M€ contre -1,4 M€ au premier semestre 2013.
- des **flux de financement** de – 1,8 M€ contre -4,9 M€ au premier semestre 2013.
- une **variation de trésorerie** de – 7,4 M€ contre - 5 M€ en juin 2013.

Evènements significatifs du semestre écoulé

- Le 27 janvier 2014, AdVini a fait l'acquisition de 100 % des parts de la société Club Français du Vin, spécialiste depuis 40 ans de la vente de vin par correspondance et sur internet.
- Les vignobles Jeanjean ont fait l'acquisition en juin 2014, au côté d'investisseurs, de Domaine du Causse d'Arboras, propriété de 16 hectares en Terrasses du Larzac : création de la SCEA Domaine du Causse d'Arboras et acquisition de 50,50% des part de la SCI du Causse d'Arboras.

Evènements post-clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

Risques et incertitudes

La nature des risques auxquels est exposé le Groupe n'a pas changé significativement et est décrite en note 26 de l'annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 ainsi qu'au paragraphe VI du rapport de gestion 2013.

Les risques au cours des six prochains mois sont ceux associés à la volatilité et au manque de visibilité sur les marchés ainsi que les habituels aléas liés aux aspects quantitatifs et qualitatifs de la récolte à venir.

Perspectives

Nous anticipons pour 2014 une nouvelle amélioration de la rentabilité et des paramètres financiers.

Rappel des axes de développement stratégiques du plan « OPUS VINI 2015 » :

○ **Croissance des ventes et développement de la notoriété de toutes les marques Maisons et des vignobles**

- Développement des ventes sur les marques maisons
- Appui d'un marketing vente renforcé
- Reconnaissance et distinctions sur les produits icônes

○ **Consolidation du réseau de distribution AdVini**

- Expertise des marchés, marketing aval et communication
- Intensification de la présence commerciale terrain avec un objectif de développement tous réseaux
- Mise en place d'une structure de distribution efficiente avec des solutions logistiques et techniques performantes.

○ **Efficienc e des structures centrales**

- Refonte du modèle de gestion et du modèle financier
- Développement et optimisation du reporting
- Organisation de la gouvernance tournée vers l'efficacité

○ **AdVini, Consolid e ur du secteur Vin en France**

- Accords amont et sourcing
- Croissance externe sur les régions actuelles
- Alliances stratégiques

Transactions avec les parties liées

▪ Ces informations sont fournies dans la note 17 de l'annexe des comptes consolidés résumés au 30 juin 2014. Leur nature n'a pas significativement varié depuis le 31 décembre 2013.

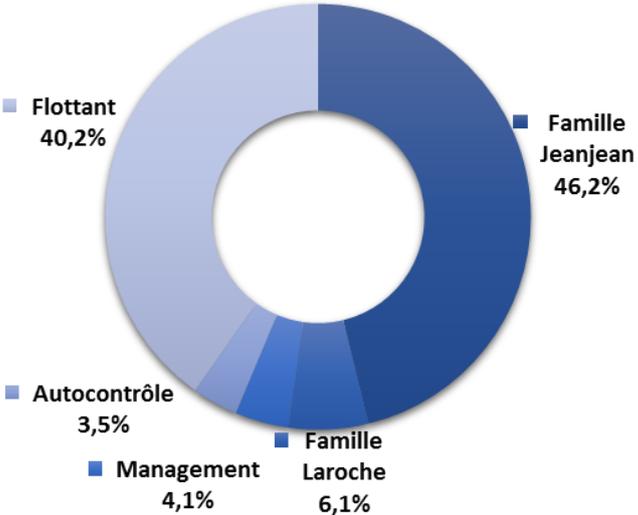
▪ Les modalités du programme d'attribution d'actions gratuites sont précisées dans la note 15 de l'annexe des comptes consolidés résumés au 30 juin 2014.

Données boursières

Evolution du cours sur 1 an au 30/06/2014 (source Euronext)



Répartition de l'actionnariat (juin 2014)



Un actionnariat organisé
autour de la famille
Jeanjean,
d'investisseurs et du
management

IV – Etats financiers consolidés semestriels résumés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	Notes	30-juin-14	30 juin 2013 *
Chiffre d'affaires	5	103 875	105 512
Achats consommés		-65 399	-68 614
Charges de personnel		-16 023	-15 653
Charges externes		-13 126	-12 320
Impôts et taxes		-2 595	-2 667
Dotations aux amortissements		-3 049	-3 263
Dotations aux provisions		-190	-237
Autres produits opérationnels	6	336	455
Autres charges opérationnelles	6	-352	-716
Résultat opérationnel	5	3 477	2 497
Coût de l'endettement financier brut		-826	-901
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0	0
Coût de l'endettement financier net		-826	-901
Autres produits financiers		24	35
Autres charges financières		-109	-80
Charge d'impôt	7	-484	268
Quote part des sociétés mises en équivalence		7	11
Résultat net des activités poursuivies		2 089	1 830
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		0	0
Résultat net		2 089	1 830
Résultat net – Intérêts ne conférant pas le contrôle		-63	31
Résultat net - Part du groupe		2 152	1 799
Résultats par action en euros (part du groupe) :	8		
- de base pour le résultat net		0,63	0,53
- dilué pour le résultat net		0,63	0,53

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

en milliers d'euros	30-juin-14	30 juin 2013 *
Résultat net	2 089	1 830
Variation des hypothèses actuarielles indemnité de départ à la retraite		
Effet d'impôt différé sur indemnités de départ à la retraite		
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat		
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	14	363
Effet d'impôt différé sur instrument de couverture	-5	-121
Ecart de conversion	48	-365
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	57	-123
Autres éléments du résultat global	57	-123
RESULTAT GLOBAL	2 146	1 706
dont part groupe	2 209	1 675
dont part des tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	-63	31

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

en milliers d'euros	Notes	30-juin-14	31-déc-13
Goodwill	9	3 734	3 515
Immobilisations incorporelles	10	18 133	17 376
Immobilisations corporelles	11	79 414	78 843
Participations dans des entreprises associées	12	2 290	2 262
Autres actifs financiers non courants		774	692
Impôts différés actifs		753	79
Actifs non courants		105 098	102 766
Stocks	13	73 856	61 078
Clients		46 799	47 468
Autres créances		17 908	12 599
Actifs d'impôts exigibles		110	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 457	1 124
Actifs disponibles à la vente		-	-
Actifs courants		141 129	122 273
TOTAL ACTIF		246 227	225 039
Capital émis		7 142	7 066
Primes d'émission		32 721	32 721
Réserves		22 289	19 804
Résultat Part du Groupe		2 152	3 257
Capitaux propres Part du Groupe		64 304	62 847
Intérêts Minoritaires		457	126
Capitaux propres	22	64 761	62 974
Dettes financières	16	20 686	21 548
Passifs d'impôts différés		14 113	14 337
Provisions part non courante		2 171	2 134
Passifs non courants		36 969	38 019
Dettes financières	16	75 361	66 570
Dettes d'impôt exigible		-	133
Fournisseurs et comptes rattachés		49 164	41 973
Provisions part courante		352	215
Autres passifs courants		19 620	15 156
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Passifs courants		144 498	124 046
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		246 227	225 039

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

en milliers d'euros	Notes	30-juin-14	30-juin-13 *
Résultat net consolidé		2 089	1 830
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	7, 8, 9	2 951	3 285
Autres produits et charges calculés		81	-657
Plus ou moins values de cessions	7, 8	-58	-93
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-7	-11
- Dividendes (titres non consolidés)		-9	-8
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		5 047	4 345
Coût de l'endettement financier net	11	633	896
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	12	484	-98
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		6 164	5 143
Impôts versés		-463	96
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité		-7 877	-4 106
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-2 177	1 133
Décaissements liés aux investissements corporels et incorporels	7, 8	-3 167	-2 113
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7, 8	198	445
Décaissements liés aux investissements financiers non courants		-1	
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants			
- Dividendes (titres non consolidés)		9	8
Variation nette des prêts et créances	17	-65	301
Incidence des variations de périmètre		-435	
Cession de filiales et autres unités de production			
Subventions d'investissement encaissées			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-3 460	-1 359
Achats et ventes d'actions propres	22	319	-104
Somme reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital	22		
Dividendes payés au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	22	-3	
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées			
Rachat de minoritaires	3		
Encaissement liés aux nouveaux emprunts	23	2 463	71
Remboursement d'emprunts	23	-3 956	-3 940
Intérêt financiers nets versés	11	-628	-910
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-1 805	-4 883
Incidence des variations des cours des devises		-1	72
Reclassement trésorerie en activité non maintenue	13		
Variation de trésorerie		-7 443	-5 037
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	13	-57 682	-60 382
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		-65 125	-65 418

* Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés							
en milliers d'euros	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Total Capitaux Propres Groupe	Tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Total Capitaux propres
au 31 décembre 2012	7 022	32 142	-1 511	22 322	59 975	38	60 013
Résultat net				1 798	1 798	31	1 830
Autres éléments du résultat global				-123	-123		-123
Résultat global				1 675	1 675	31	1 706
Augmentation de capital en numéraire (net de frais imputés)							
Rachat de tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle							
Paiements fondés sur des actions							
Opérations sur titres autodétenus			-104		-104		-104
Dividendes versés				-1 124	-1 124		-1 124
Autres variations				1	1		1
au 30 juin 2013 *	7 022	32 142	-1 615	22 874	60 423	70	60 492
au 31 décembre 2013	7 066	32 720	-1 604	24 665	62 847	127	62 974
Résultat net				2 152	2 152	-63	2 089
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				57	57		57
Résultat global				2 209	2 209	-63	2 146
Paiements fondés sur des actions				72	72		72
Opérations sur titres autodétenus			319		319		319
Dividendes versés				-1 143	-1 143	-3	-1 145
Dividendes versés en actions					0		0
Autres variations	76			-76	0	396	396
au 30 juin 2014	7 142	32 720	-1 285	25 727	64 304	457	64 761

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

NOTE 1.	INFORMATIONS GENERALES	16
NOTE 2.	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION	16
NOTE 3.	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	17
NOTE 4.	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	18
NOTE 5.	INFORMATION SECTORIELLE	20
NOTE 6.	AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS	21
NOTE 7.	IMPOTS SUR LES RESULTATS	21
NOTE 8.	RESULTAT PAR ACTION	21
NOTE 9.	GOODWILL	22
NOTE 10.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	22
NOTE 11.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
NOTE 12.	PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	23
NOTE 13.	STOCKS	24
NOTE 14.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	24
NOTE 15.	CAPITAL SOCIAL	24
NOTE 16.	DETTES FINANCIERES	25
NOTE 17.	PARTIES LIEES	25
NOTE 18.	RETRAITEMENT DES COMPTES CONSOLIDES JUIN 2013	26
NOTE 19.	ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS	29
NOTE 20.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE LA PERIODE	29

Note 1. Informations générales

AdVini (ci- après « le Groupe ») est une société de droit français dont le siège social est à Saint Félix de Lodez (34). Son activité est la production, le négoce et l'élevage de vins.

AdVini est une société anonyme cotée sur l'Eurolist Paris Compartiment C d'Euronext Paris (Code ISIN : FR0000053043). Elle est soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier, aux dispositions du Code de Commerce.

En date du 29 août 2014, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels résumés d'AdVini clos le 30 juin 2014. Ils ont été présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société AdVini en date du 29 août 2014.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

• Déclaration de conformité

Conformément aux dispositions du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés au 30 juin 2014 d'ADVINI SA ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 " Information financière intermédiaire " telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des états financiers d'ADVINI SA publiés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013 à l'exception des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations de normes en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2014 et d'application obligatoire à cette date :

- Première application des normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 :

Les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ont été publiées en mai 2011. Ces normes ont été adoptées par l'Union européenne le 29 décembre 2012 et d'application obligatoire au 1er janvier 2014.

Elles ont été complétées par :

- des amendements aux normes existantes IAS 27 (2011) « Etats financiers individuels » et IAS 28 (2011) « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- des amendements aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 concernant leurs « Dispositions transitoires » ;
- des amendements aux normes IFRS 10, IFRS12 et IAS 27 concernant l'exemption de consolidation applicable aux « Entités d'investissement ».

Il est rappelé que l'ensemble de ces normes et amendements a été appliqué par le groupe ADVINI par anticipation et pour la première fois dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

- Autres normes et interprétations

Les textes suivants, d'application obligatoire au 1er janvier 2014, n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés résumés du groupe ADVINI au 30 juin 2014 :

- l'amendement à la norme IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » ;
- les amendements à la norme IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture » ;
- les amendements à la norme IAS 36 « Dépréciations des actifs - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ».

Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué de norme, interprétation ou amendement par anticipation, en particulier l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ». Cette interprétation adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014 sera appliquée par le Groupe à partir du 1er janvier 2015.

A date le Groupe estime que l'application future de l'interprétation IFRIC 21 aura un impact peu significatif sur ses comptes consolidés semestriels.

• **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers selon IFRS nécessite de la part de la Direction d'effectuer des estimations, d'exercer un jugement et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Ces estimations n'ont pas évolué de façon significative depuis le 31 décembre 2013.

• **Saisonnalité**

Il n'existe pas de saisonnalité marquée impactant le résultat au 30 juin 2014. Par contre, les ventes importantes de vin rosé et la préparation des foires aux vins d'Automne, notamment, génèrent systématiquement au 30 juin une hausse significative du Besoin en Fonds de Roulement et du Besoin de Trésorerie (cf notes 13 et 14).

Note 3. Faits marquants de la période

Domaine du Causse d'Arboras

Le 24 juin 2014, Création de la SCEA Domaine du Causse d'Arboras et acquisition de 50,50% des parts de la Société Civile du Causse d'Arboras (cf note 4).

Club Français du Vin

Le 27 janvier 2014, acquisition de 100 % des parts de la société Club Français du Vin (cf note 4).

Cette acquisition a marqué l'opportunité pour AdVini de démarrer une nouvelle activité dans le cadre d'un projet plus large autour des boutiques de vente, de l'oenotourisme, de la VPC et d'internet.

Note 4. Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2014, le périmètre de consolidation du groupe AdVini comprend 39 sociétés dont 37 sont consolidées par intégration globale et 2 par mise en équivalence (contre 33 sociétés au 31 décembre 2013).

Au cours de l'exercice les opérations suivantes ont été effectuées :

- Création de la SCEA Domaine du Causse d'Arboras et acquisition de 50,50% des parts de la Société Civile du Causse d'Arboras le 24 juin 2014.
La trésorerie existante dans la société à la date d'acquisition était de -2 k€. Cette acquisition a généré un Badwill de 6 K€ issu d'un calcul provisoire qui sera affiné dans le délai d'affectation de douze mois.
- Acquisition de 100 % des parts de la société Club Français du Vin le 27 janvier 2014.
La trésorerie existante dans la société et sa filiale à la date d'acquisition était de 167 k€. Cette acquisition a généré un goodwill de 219 K€ issu d'un calcul provisoire qui sera affiné dans le délai d'affectation de douze mois.

Ces 2 entités ont contribué à hauteur de 1.7 M€ au Chiffre d'Affaires consolidé du premier semestre 2014 et de -0.14 M€ au compte de résultat, compte tenu d'éléments non récurrents sur le premier semestre 2014.

- Le 1^{er} février 2014, création de la SCEA Mas Neuf des Aresquiers dont AdVini possède 99% des parts et création de l'EURL Le jardin des Aresquiers dont AdVini possède 100% des parts.

	NOM DE LA SOCIETE	% CONTROLE	% INTERET	DEVISE	METHODE DE CONSOLIDATION
1	AdVini (Mère)	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
2	SARL TRANSPORTS LODEZIENS	99.95%	99.95%	Euro	Intégration globale
3	SAS OGIER	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
4	SAS ETS LEONCE AMOUROUX	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
5	SAS CAZES	66.66%	66.66%	Euro	Intégration globale
6	SAS GASSIER	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
7	SAS RIGAL	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
8	SAS ANTOINE MOUEIX	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
9	SAS IMPRESSIONS DE L'ENCLOS	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
10	GIE L'ORMARINE ET JEANJEAN	50.00%	71.43%	Euro	Intégration globale
11	ADVINI POLSKA, Sp. Z.O.O. (Pologne)	100.00%	100.00%	Zloty	Intégration globale
12	ADVINI USA, Limited (Etats-Unis, ex-Cannon Wines)	100.00%	100.00%	Dollar US	Intégration globale
13	ADVINI CANADA, Incorporated (Canada)	100.00%	100.00%	Dollar CAD	Intégration globale
14	SCEA CHÂTEAU CAPET GUILLIER	99.99%	99.99%	Euro	Intégration globale
15	SCEA NOTRE DAME DE COUSIGNAC	99.61%	99.61%	Euro	Intégration globale
16	SCEA LE FENOUILLET	99.97%	99.97%	Euro	Intégration globale
17	SCEA CHÂTEAU GRAND RENOM	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale
18	SCEA MAS DE PIVE	99,99%	99,99%	Euro	Intégration globale
19	SCEA RAYMOND	99.80%	99.80%	Euro	Intégration globale
20	SCI CHÂTEAU BARON GEORGES	99.95%	99.95%	Euro	Intégration globale
21	SCI CAVES BESSAC	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
22	SCI ANTOINE MOUEIX	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale
23	SAS LA TABLE D'AIME	51.72%	34.47%	Euro	Intégration globale
24	SCEA CHÂTEAU GASSIER	48.98%	48.98%	Euro	Mise en équivalence
25	SA DOMAINE LAROCHE	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
26	SA MAS LA CHEVALIERE	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
27	EURL LE VIEUX MOULIN	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
28	SCI DU DOMAINE LAROCHE	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
29	ADVINI LATAM (ex LAROCHE CHILE, Limitada, Chili)	100.00%	100.00%	Peso chilien	Intégration globale
30	LAROCHE WINES, Limited (Royaume-Uni)	100.00%	100.00%	Livre sterling	Intégration globale
31	LAROCHE SOUTH AFRICA WINE ESTATES, Limited (Afrique du Sud)	100.00%	100.00%	Rand	Intégration globale
32	VINA CASABLANCA, Limitada (Chili) *	30,90%	30,90%	Dollar US	Mise en équivalence
33	SCEA PAULILLES	66.66%	66.66%	Euro	Intégration globale
34	CLUB FRANCAIS DU VIN	100%	100%	Euro	Intégration globale
35	CLUB FRANCAIS DU VIN SUISSE	100%	100%	CHF	Intégration globale
36	SCEA DOMAINE DU CAUSSE D'ARBORAS	99%	99%	Euro	Intégration globale
37	SCEA MAS NEUF DES ARESQUIERS	99%	99%	Euro	Intégration globale
38	SC DU CAUSSE D'ARBORAS	50,50%	50,50%	Euro	Intégration globale
39	EURL LE JARDIN DES ARESQUIERS	100%	100%	Euro	Intégration globale

* la société VINA CASABLANCA présente ses comptes en USD à compter du 1er janvier 2014. Ce changement de devises a été sans conséquence sur les comptes consolidés d'AdVini.

Note 5. Information sectorielle

Le Groupe AdVini est organisé autour d'un secteur opérationnel principal : le secteur « vin ».

AdVini intervient sur toute la filière vin, et de façon quasi exclusive dans ce secteur, en tant que producteur, éleveur, négociant et metteur en marché.

AdVini est organisé autour de maisons de vins, implantées au cœur des principales régions viticoles, et de structures centralisées qui regroupent les fonctions support et la commercialisation.

Ces secteurs opérationnels ont été regroupés car ils remplissent les critères de regroupement d' IFRS8.12 pour être regroupés en un seul secteur Vin.

en milliers d'euros

Au 30 juin 2014	Secteur Vin	Autres	Eliminations inter secteurs	Total
Chiffre d'Affaires	102 387	4 300	-2 812	103 875
Marge Brute	37 008	3 106	-1 638	38 476
%	36%	72%	58%	37%
Résultat Opérationnel	3 189	288	0	3 477
Résultat avant IS	2 331	242	0	2 573
Actifs sectoriels	244 377	6 813	-5 000	246 189

Au 30 juin 2013*	Secteur Vin	Autres	Eliminations inter secteurs	Total
Chiffre d'Affaires	104 039	4 196	-2 723	105 512
Marge Brute	35 463	2 984	-1 548	36 899
%	34%	71%	57%	35%
Résultat Opérationnel	2 169	328	0	2 497
Résultat avant IS	1 289	273	0	1 562
Actifs sectoriels	233 520	6 221	-4 164	235 576

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 6. Autres Charges et produits opérationnels

Autres produits opérationnels

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin 2013*
Plus values nettes cessions et juste valeur des immobilisations	58	93
Subvention d'exploitation	9	(0)
Gains de change	159	58
Badwill	6	-
Divers produits d'exploitation	104	305
Total	336	455

Autres charges opérationnelles

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin 2013*
Moins values nettes cessions immobilisations	-	-
Pertes de change	(299)	(121)
Diverses charges d'exploitation	(52)	(595)
Total	(352)	(716)

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 7. Impôts sur les résultats

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin-13*
Charge (produit) d'impôt courant sur les sociétés	755	49
Charge (produit) d'impôt différé	(271)	(317)
Total charge d'impôt	484	(268)

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 8. Résultat par action

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin-2013 *
Résultat net, part du Groupe	2 152	1 799
Résultat net, part du Groupe, pour le résultat dilué	2 152	1 799
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 545 701	3 511 168
Nombre moyen pondéré d'actions autodétenues	-116 155	-124 777
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	3 429 546	3 386 391
Effet de la dilution des actions attribuées gratuitement		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat dilué par action	3 429 546	3 386 391
Résultat par action de base (en euro) total	0,63	0,53
Résultat par action dilué (en euro) total	0,63	0,53

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 9. Goodwill

UGT	Valeur nette au 31/12/2013	Acquisition	Perte de valeur	Valeur nette au 30/06/2014
UGT Roussillon (CAZES SAS et PAULILLES)	970			970
UGT Rhône (OGIER, AMOUROUX, RAYMOND, COUSIGNAC)	863			863
UGT Sud-ouest (MOUEIX SAS + RIGAL SAS)	890			890
UGT USA (ADVINI USA, ex-Cannon Wines)	190			190
UGT Provence (GASSIER et BARON GEORGES)	531			531
UGT Club Français du vin		219		219
Divers non affecté	71			71
TOTAL	3 515	219		3 734

Note 10. Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	Logiciels (ERP)*	Marques	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2013	2 241	12 812	4 439	19 492
Regroupement d'entreprises	4	-	41	45
Acquisitions	27	30	742	799
Cessions/Diminution	(8)			-8
Ecarts de conversion				
Autres				
Valeurs brutes au 30 juin 2014	2 264	12 842	5 222	20 328
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2013	2 019	5	92	2 116
Regroupement d'entreprises	4		41	45
Dotation aux Amortissements	41			41
Cessions/Diminution	(9)		2	-7
Ecarts de conversion				
Autres				
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2014	2 055	5	135	2 196
Valeurs nettes au 31 décembre 2013	223	12 807	4 346	17 376
Valeurs nettes au 30 juin 2014	209	12 837	5 087	18 133

La valeur nette des logiciels contrôlés en vertu de contrats de location financement est de 149 milliers d'euros au 30 juin 2014 contre 163 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

Note 11. Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2013	40 633	39 270	40 544	12 537	132 984
Regroupement d'entreprises	368	737	-	93	1 198
Acquisitions	87	70	1 190	1 292	2 639
Cessions /Diminution	-	-	(863)	(259)	(1 122)
Ecart de conversion	12	5	5	2	24
Autres	138	-	352	(490)	-
Valeurs brutes au 30 juin 2014	41 238	40 082	41 228	13 175	135 722
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2013	1 444	18 129	27 567	7 000	54 141
Regroupement d'entreprises	-	-	-	79	79
Dotations aux Amortissements	153	754	1 581	566	3 054
Cessions/Diminution	(0)	(0)	(770)	(205)	(976)
Ecart de conversion	1	(1)	2	1	2
Autres	-	-	-	8	8
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2014	1 597	18 881	28 381	7 449	56 309
Valeurs nettes au 31 déc 2013	39 189	21 141	12 977	5 536	78 843
Valeurs nettes au 30 juin 2014	39 641	21 201	12 847	5 725	79 414

La valeur des immobilisations corporelles nettes détenues en vertu de contrats de location financement et de contrats de location avec option d'achat est de 5 635 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 6 017 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Note 12. Participation dans les entreprises associées

Le total des Bilans (comptes individuels) des entreprises associées s'élève à 8 029 millions d'euros. Le Chiffre d'affaires est de 1 501 millions d'euros pour un résultat net de 23 millions d'euros.

en milliers d'euros	Actifs non Courants	Capitaux propres	Endettement financier net	Chiffre d'Affaires	Résultat net	dont quote part groupe
VINA CASABLANCA, Limitada (Chili)	4 381	4 013		1 302	22	7
SCEA CHÂTEAU GASSIER	115	333		199	1	1
TOTAL	4 496	4 346	0	1 501	23	7

Note 13. Stocks

en milliers d'euros	30-juin-14	31-déc-13	30-juin-13*
Matières premières (matières sèches)	5 479	4 671	5 258
Vins en vrac	29 840	31 564	28 998
Vins en bouteille	33 842	23 722	30 340
Autres	5 092	1 595	3 540
Valeur brute	74 254	61 552	68 136
Dépréciation	(397)	(473)	(385)
Valeur nette	73 856	61 078	67 750

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30-juin-14	31-déc-13	30-juin 2013 *
Valeurs Mobilières de Placement	-	0	-
Disponibilités	2 457	1 124	1 674
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 457	1 124	1 674
Découverts et concours bancaires courants	-67 581	-58 805	-67 092
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	-65 125	-57 681	-65 418

*Des modifications ont été apportées aux comptes comparatifs 2013 tels qu'ils avaient été initialement publiés. Ces modifications sont détaillées en note 18.

Note 15. Capital social

- **Capital social**

Au 30 juin 2014, le capital est composé de 3 571 084 actions ordinaires, entièrement libérées d'une valeur nominale de 2 euros, les primes d'émission et de fusion s'élevant à 32 142 milliers d'euros.

Le 30 avril 2014, 38 075 actions ont été émises pour satisfaire la tranche d'actions gratuites attribuée en 2011, avec un impact de 76 K€ sur le capital et de -76 K€ sur les réserves.

L'assemblée générale du 4 juin 2014 a approuvé la distribution d'un dividende brut de 0.32 € par action, soit 1 143 K€, qui a été mis en paiement le 31 juillet 2014 (contre 0.32 € au titre de la distribution du résultat de l'exercice 2012, soit 1.124 K€).

- **Paiements en actions**

Aucun plan de paiements en actions n'est en vigueur au 30 juin 2014.

Note 16. Dettes financières

en milliers d'euros	Emprunts sur location financement	Emprunts envers établissements de crédit	Instruments dérivés passifs	Concours bancaires	Autres	Total
Valeur au 31 décembre 2013	3 278	25 815	220	58 805	-	88 118
Augmentation	455	2 459		8 712	18	11 644
Diminution	(681)	(3 284)				(3 965)
Regroupement d'entreprises		300		63		363
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés						-
Écart de conversion				1		1
Autres variations	(111)		(3)			(114)
Valeur au 30 juin 2014	2 941	25 290	216	67 581	18	96 047
dont part courante	1 291	6 488	-	67 581	-	75 361
dont part non courante	1 651	18 802	216	(0)	18	20 686

Note 17. Parties liées

- Achats et ventes de biens et services**

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin-13
Ventes au Groupe AdVini	1 875	2 553
Achats au Groupe AdVini	130	178

- Rémunération des membres du Directoire, du Conseil de Surveillance et de la direction générale**

en milliers d'euros	30-juin-14	30-juin-13
Avantages à court terme	495	489
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paievements en actions	72	-
Total	567	489

En complément des informations mentionnées dans le tableau qui précède, il existe des indemnités compensatrices en cas de rupture de contrat ou de mandat dont le total pourrait, au maximum pour l'ensemble des indemnités, représenter un montant de 949 milliers d'euros. Aucune charge n'est constatée au titre de ces indemnités sur le premier semestre 2014. Il n'existe pas de stock-options.

Depuis l'exercice 2011, tous les dirigeants salariés bénéficient d'une retraite complémentaire « article 83 ». Cela concerne un membre du Conseil de surveillance et trois membres du Directoire.

Note 18. Retraitement des comptes consolidés juin 2013

Les actions ont été menées en 2013 afin de redresser la filiale l'Avenir en Afrique du Sud.

Au vu du redressement des résultats, avec une perspective de résultat à l'équilibre sur 2014, cette activité est maintenue au sein d'AdVini et par conséquent a été sortie des « activités destinées à être cédées ».

Un retraitement rétrospectif total a été effectué sur les comptes en application d'IFRS 5 tel que modifié par IFRS 11.

L'impact de ce changement sur les comptes comparatifs 2013 initialement publiés se décompose comme suit.

Compte de résultat :

en milliers d'euros	30-juin-2013 publié	impact retraitement Subventions	impact retraitement IFRS5	30-juin-2013 retraité
Chiffre d'affaires	105 281		231	105 512
Achats consommés	-68 540		-74	-68 614
Charges de personnel	-15 565	68	-156	-15 653
Charges externes	-12 271	68	-117	-12 320
Impôts et taxes	-2 657		-10	-2 667
Dotations aux amortissements	-3 217		-46	-3 263
Dotations aux provisions	-237			-237
Autres produits opérationnels	626	-136	-34	455
Autres charges opérationnelles	-704		-12	-716
Résultat opérationnel	2 715		-218	2 497
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Coût de l'endettement financier brut	-879		-22	-901
Coût de l'endettement financier net	-879		-22	-901
Autres produits financiers	35		0	35
Autres charges financières	-78		-1	-80
Charge d'impôt	98		170	268
Quote part des sociétés mises en équivalence	11			11
Résultat net des activités poursuivies	1 901		-71	1 830
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	-377		377	
Résultat net	1 523		306	1 830
Résultat net – Intérêts ne conférant pas le contrôle	31			31
Résultat net - Part du groupe	1 492		306	1 798
Résultats par action en euros (part du groupe) :				
- de base pour le résultat net	0,44			0,53
- dilué pour le résultat net	0,44			0,53

Résultat global :

en milliers d'euros	30-juin-2013 publié	impact retraitement IFRS5	30-juin-2013 retraité
Résultat net des activités poursuivies	1 523	306	1 830
Variation des hypothèses actuarielles indemnité de départ à la retraite			
Effet d'impôt différé sur indemnités de départ à la retraite			
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat			
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	363		363
Effet d'impôt différé sur instrument de couverture	-121		-121
Ecart de conversion	-13	-352	-365
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	229	-352	-123
Autres éléments du résultat global	229	-352	-123
RESULTAT GLOBAL	1 752	-46	1 706
dont part groupe	1 721	-46	1 675
dont part des tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	31		31

Tableau de flux de trésorerie :

en milliers d'euros	30-juin-2013 publié	impact retraitement IFRS5	30-juin-2013 retraité
Résultat net consolidé des activités maintenues	1 901	-71	1 830
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	3 313	-28	3 285
Autres produits et charges calculés	-744	86	-657
Plus ou moins values de cessions	-93		-93
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-11		-11
- Dividendes (titres non consolidés)	-8		-8
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 358	-13	4 345
Coût de l'endettement financier net	896		896
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-98		-98
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	5 156	-13	5 143
Impôts versés	-345	441	96
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	-3 887	-219	-4 106
Flux net de trésorerie généré par l'activité	924	210	1 133
Décaissements liés aux investissements corporels et incorporels	-2 052	-61	-2 113
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	445		445
Décaissements liés aux investissements financiers non courants			
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants			
- Dividendes (titres non consolidés)	8		8
Variation nette des prêts et créances	170	131	301
Incidence des variations de périmètre			
Cession de filiales et autres unités de production			
Subventions d'investissement encaissées			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 429	70	-1 359
Achats et ventes d'actions propres	-104		-104
Somme reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital			
Dividendes payés au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées			
Rachat de minoritaires			
Encaissement liés aux nouveaux emprunts	71		71
Remboursement d'emprunts	-4 019	80	-3 940
Intérêt financiers nets versés	-910		-910
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 963	80	-4 883
Incidence des variations des cours des devises	-400	473	72
Reclassement trésorerie en activité non maintenue	395	-395	
Variation de trésorerie liée aux activités maintenues	-5 474	437	-5 036
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture des activités maintenues	-56 398	-3 984	-60 382
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture des activités maintenues	-61 872	-3 546	-65 418

Note 19. Engagements et passifs éventuels

Les engagements et passifs éventuels ne diffèrent pas significativement dans leur nature et leur montant par rapport à la situation qui prévalait au 31 décembre 2013.

Note 20. Evénements postérieurs à la clôture de la période

Néant

IV – Rapport des commissaires aux comptes sur l’information financière semestrielle

KPMG AUDIT SUD-EST
480, avenue du Prado
13269 Marseille Cedex 08
S.A.S. au capital de € 200.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale d’Aix-en-Provence - Bastia

ERNST & YOUNG Audit
1025, rue Henri Becquerel
C.S. 39520
34961 Montpellier Cedex 02
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

AdVini

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

Rapport des commissaires aux comptes sur l’information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l’examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AdVini, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu’ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d’activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d’exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Marseille et Montpellier, le 29 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

KPMG AUDIT SUD-EST

ERNST & YOUNG Audit

Didier Redon

John Evans

Frédérique Doineau

Laurent Chapoulaud