

**Laurent-Perrier**  
**Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance**  
**au capital de 22.594.271,80 euros**  
**Siège Social : 32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne**  
**335 680 096 RCS Reims**

**Etats financiers consolidés résumés**  
**au 30 septembre 2006**

**A. Compte de résultat consolidé**

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	Notes	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Chiffre d'affaires	4.13	100,27	90,73
Coût des ventes		(47,25)	(44,43)
<b>Marge brute</b>		<b>53,02</b>	<b>46,30</b>
Autres produits d'exploitation nets	4.14	0,41	0,36
Charges commerciales		(19,41)	(19,37)
Charges administratives		(8,87)	(8,65)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>25,15</b>	<b>18,64</b>
Autres charges et produits opérationnels	4.16	0,01	0,76
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>25,16</b>	<b>19,40</b>
Coût de la dette financière nette		(4,70)	(4,55)
Autres produits et charges financiers		(0,27)	(0,23)
<b>Résultat financier</b>	4.17	<b>(4,97)</b>	<b>(4,77)</b>
Impôts sur les bénéfices	4.18	(7,00)	(5,67)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(0,04)	(0,03)
Résultat net des activités en cours de cession			
<b>Résultat net</b>		<b>13,15</b>	<b>8,93</b>
Résultat net : part des minoritaires		0,08	0,06
Résultat net : part du Groupe		<b>13,07</b>	<b>8,87</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action (en euros)</b>		<b>2,22</b>	<b>1,53</b>
Nombre d'actions		5 897 789	5 792 357
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)</b>		<b>2,20</b>	<b>1,51</b>
Nombre d'actions		5 952 977	5 879 747

**Bilan Consolidé**

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	Notes	30 sept. 2006	31 mars 2006
<b>Actif</b>			
Goodwill	4.1	24,41	24,41
Immobilisations incorporelles nettes	4.2	3,56	3,57
Immobilisations corporelles nettes	4.3	112,92	111,67
Participations dans les entreprises associées	4.4	0,21	0,25
Actifs financiers non courants		2,67	2,16
Actif d'impôt différé		-	0,98
<b>Actif non courant</b>		<b>143,77</b>	<b>143,04</b>
Stocks et en-cours	4.5	309,84	325,52
Créances clients	4.6	50,55	39,55
Autres créances	4.7	11,18	13,01
Actifs destinés à être cédés		-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.11	11,96	7,51
<b>Actif courant</b>		<b>383,53</b>	<b>385,59</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>527,30</b>	<b>528,63</b>
<b>Passif</b>			
Capital	4.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		15,47	15,25
Autres réserves		104,26	98,80
Ecart de conversion		(0,15)	(0,29)
Résultat		13,07	8,87
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>177,98</b>	<b>167,96</b>
Intérêts minoritaires		1,88	1,87
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>179,86</b>	<b>169,83</b>
Provisions pour risques et charges - part à LT	4.9	8,41	8,70
Dettes financières à long terme	4.11	256,33	241,98
Autres dettes à long terme	4.12	3,23	2,88
Passifs d'impôt différé		14,43	13,99
<b>Passif non courant</b>		<b>282,40</b>	<b>267,55</b>
Dettes financières à court terme	4.11	11,96	10,11
Fournisseurs		29,90	60,32
Dettes fiscales et sociales		10,25	12,18
Passif d'impôt exigible		-	
Autres dettes		12,93	8,64
<b>Passif courant</b>		<b>65,04</b>	<b>91,25</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>527,30</b>	<b>528,63</b>

#### Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	30 sept. 2006	30 sept. 2005
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité.....</b>		
Résultat net des sociétés intégrées .....	13,15	8,93
Dotations nettes aux amortissements et provisions .....	1,70	0,67
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur .....	0,03	0,15
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie .....	0,12	0,03
Quote part dans le résultat des mises en équivalence .....	0,04	0,03
Plus values de cession, nettes d'impôt .....	0,00	
<b>Capacité d'autofinancement après impôt .....</b>	<b>15,04</b>	<b>9,81</b>
Charge d'impôt (y compris l'impôt différé) .....	7,00	5,67
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt .....</b>	<b>22,04</b>	<b>15,48</b>
Impôt versé .....	(7,24)	(6,18)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité .....		
- Stocks et encours .....	15,70	10,55
- Créances clients .....	(10,84)	(16,44)
- Fournisseurs .....	(30,46)	(36,92)
- Autres créances et autres dettes .....	6,42	9,01
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A) .....</b>	<b>(4,38)</b>	<b>(24,50)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B).....</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles .....	(3,27)	(3,49)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles .....	0,04	0,05
Variation nette des autres immobilisations financières .....	(0,55)	0,04
Incidence des variations de périmètre .....		
Autres flux liés aux opérations d'investissement .....		
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(3,78)</b>	<b>(3,40)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C) .....</b>		
Dividendes mis en paiements au cours de l'exercice .....	(5,99)	(4,45)
Vente (Rachat) d'actions propres.....	2,44	0,16
Emission d'emprunts.....	21,01	33,88
Remboursement d'emprunts .....	(5,48)	(1,06)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>11,98</b>	<b>28,53</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (A+B+C)</b>	<b>3,82</b>	<b>0,63</b>
<i>Trésorerie nette en début de période</i>	7,34	13,10
<i>Incidence des variations de cours de devises</i>	(0,03)	0,10
<i>Incidence des variations de périmètre et changement de méthodes de consolidation</i>	0,00	(5,07)
<i>Variation de trésorerie</i>	3,82	0,63
<b>Trésorerie nette à la fin de la période.....</b>	<b>11,13</b>	<b>8,76</b>

#### Variation des capitaux propres consolidés

<i>en millions d'euros sauf le nombre d'actions</i>	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Réserve de réévaluation	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Total part du groupe	Minori- taires	Total
<b>31 mars 2005 - IFRS</b>	<b>5 945 861</b>	22,59	22,74	13,59	-	92,69	(0,19)	151,42	1,73	153,15
Retraitements d'application IAS 39				(0,84)	(4,50)	(0,42)		(5,76)		(5,76)
								-		-
<b>1er avril 2005</b>	<b>5 945 861</b>	22,59	22,74	12,74	(4,50)	92,27	(0,19)	145,66	1,73	147,39
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				1,31				1,31		1,31
Variation de valeur des terres à vignes				1,20				1,20	0,09	1,28
Ecart de conversion							(0,10)	(0,10)		(0,10)
<b>Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres</b>		-	-	2,51	-	-	(0,10)	2,41	0,09	2,49
Résultat 2005-2006						22,47		22,47	0,11	22,58
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>		-	-	2,51	-	22,47	(0,10)	24,88	0,19	25,07
Vente (Rachat) d'actions propres					1,96			1,96		1,96
Mouvement de la provision pour risque sur rachat d'actions propres					(0,24)			(0,24)		(0,24)
Charges liées aux plans d'options						0,10		0,10		0,10
Dividendes versés						(4,40)		(4,40)	(0,05)	(4,45)
Variation de périmètre et autres							0,00	0,00		0,00
<b>31 mars 2006</b>	<b>5 945 861</b>	22,59	22,74	15,25	(2,78)	#####	(0,29)	167,97	1,87	169,84
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				0,22				0,22		0,22
Ecart de conversion							0,14	0,14		0,14
<b>Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres</b>		-	-	0,22	-	-	0,14	0,36	-	0,36
Résultat 2006						13,07		13,07	0,08	13,15
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>		-	-	0,22	-	13,07	0,14	13,43	0,08	13,51
Vente (Rachat) d'actions propres					2,44			2,44		2,44
Charges liées aux plans d'options						0,08		0,08		0,08
Dividendes versés						(5,92)		(5,92)	(0,07)	(5,99)
Variation de périmètre et autres								-		-
<b>30 septembre 2006</b>	<b>5 945 861</b>	22,59	22,74	15,47	(0,34)	#####	(0,15)	177,98	1,88	179,86

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

Les montants sont exprimés en millions d'euros sauf mention contraire

## **1. Informations Générales**

Le Groupe Laurent-Perrier exerce sa principale activité dans la production et la vente des vins de Champagne sous quatre marques principales, du milieu au haut de gamme.

Laurent-Perrier S.A. (Siège social : 32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne et N° de SIRET 335 680 096 00021) est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, cotée à Euronext Paris.

## **2. Principes Comptables**

Les comptes consolidés résumés du Groupe Laurent-Perrier au 30 septembre 2006 ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance du 21 novembre 2006.

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2006 ont été établis sur la base du principe du coût historique, à l'exception des terres à vignes, des récoltes vendangées par Laurent-Perrier et de certaines catégories d'instruments financiers, qui sont évaluées à leur juste valeur. Les actifs et passifs qui font l'objet d'une opération de couverture sont renseignés à leur juste valeur en considération du risque couvert.

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2006 du Groupe Laurent Perrier ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 mars 2006, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne à cette date.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles mises en œuvre dans les états financiers annuels au 31 mars 2006. Toutes les normes et interprétations d'application obligatoires en IFRS en 2006 ayant déjà été adoptées par l'Union Européenne ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2006. L'application des normes adoptées depuis le 31 mars 2006 n'a pas d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2006.

Par ailleurs, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'exercice un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

Ils sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

## **3. Variations de périmètre**

Acquisitions et cessions de l'exercice :

Néant.

## **4. Commentaires sur les comptes**

### **4.1. Goodwill**

#### **4.1.1. Principaux goodwills**

	Année d'acquisition	30 sept. 2006	31 mars. 2006
		Net	Net
Titres de la S.A. Champagne Laurent-Perrier	1998	2,19	2,19
Titres de la S.A. Champagne de Castellane	1999	1,64	1,64
Titres de la S.A. Laurent-Perrier Suisse	2000	0,18	0,18
Titres de la S.A. A.S.	2001	0,35	0,35
SARL Alain Mandois	2003	0,72	0,72
S.A. Château Malakoff	2004	19,23	19,23
S.C. Dirice	2005	0,10	0,10
<b>Total</b>		<b>24,41</b>	<b>24,41</b>

#### 4.1.2. Mouvements de l'exercice

Les principaux mouvements de la période entre l'ouverture et la clôture s'analysent comme suit :

Néant.

#### 4.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles par catégorie d'immobilisation s'analyse de la façon suivante :

	Valeurs brutes au 1er avril 2006	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept. 2006
<b>Valeurs brutes</b>						
Marques	3,29					3,29
Logiciels	1,78		0,08	-0,14		1,72
Autres						0,00
<b>Total</b>	<b>5,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,00</b>	<b>5,01</b>
	Montants au 1er avril 2006	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Montant au 30 sept. 2006
<b>Amortissements</b>						
Marques	0,00					0,00
Logiciels	1,50		0,08	-0,13		1,45
Autres						0,00
<b>Total</b>	<b>1,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,00</b>	<b>1,45</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>3,57</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>-</b>	<b>3,56</b>

#### 4.3. Immobilisations corporelles

##### 4.3.1. Variation des immobilisations corporelles

	Valeurs brutes au 1er avril 2006	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept. 2006
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	79,20		0,00	0,00	0,00	79,20
Vignobles	5,78		0,00	0,00	0,00	5,78
Constructions	33,21		0,03	0,00	0,01	33,25
Inst. Techn. Mat. et outillages	40,24		0,69	-0,05	0,21	41,09
Autres immobilisations corp.	4,80		0,14	-0,52	0,01	4,43
Immobilisations en cours	0,78		2,34	0	-0,22	2,90
<b>Total</b>	<b>164,01</b>	<b>0,00</b>	<b>3,20</b>	<b>-0,57</b>	<b>0,01</b>	<b>166,65</b>
	Montants au 1er avril 2006	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Montant au 30 sept. 2006
<b>Amortissements</b>						
Terrains	0,05		0,00	0,00	0,00	0,05
Vignobles	2,78		0,10	0,00	0,00	2,88
Constructions	15,46		0,61	0,00	0,00	16,07
Inst. Techn. Mat. et outillages	29,97		1,15	-0,02	0,01	31,11
Autres immobilisations corp.	4,09		0,06	-0,52	0,00	3,63
Immobilisations en cours	0,01		0,00	0,00	-0,01	0,00
<b>Total</b>	<b>52,36</b>	<b>0,00</b>	<b>1,92</b>	<b>-0,54</b>	<b>0,01</b>	<b>53,73</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>111,67</b>	<b>-</b>	<b>1,28</b>	<b>-0,03</b>	<b>-</b>	<b>112,92</b>

#### 4.4. Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

	30 sept. 2006	31 mars. 2006
Prêts	2,47	1,97
Autres	0,20	0,19
<b>Total</b>	<b>2,67</b>	<b>2,16</b>

Les prêts correspondent principalement à des prêts accordés à des partenaires viticulteurs ; les prêts à échéance à plus d'un an bénéficient de garanties.

Ils font l'objet d'une actualisation au taux de marché équivalent de 3% s'ils sont sans intérêt.

#### 4.5. Stocks et encours

			30 sept. 2006	31 mars. 2006
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produit finis	219,67		219,67	236,9
Matières premières et produits en cours	90,31	-0,14	90,17	88,62
<b>Total</b>	<b>309,98</b>	<b>-0,14</b>	<b>309,84</b>	<b>325,52</b>

La provision pour dépréciation concerne principalement des articles publicitaires.

Afin de tenir compte du niveau de l'activité sur certains stades de production, le Groupe pratique l'imputation rationnelle des frais fixes pour la valorisation des stocks. Au titre du premier semestre 2006-2007, l'activité est considérée comme normale ; aucune charge de sous-activité n'est donc enregistrée dans le compte de résultat.

Le prix de revient des stocks inclut l'impact de la mise à la valeur de marché des raisins provenant des vignobles du groupe :

	Exercice 2005-2006	1er semestre 2006-2007
Mise à la valeur de marché des vendanges	2,7	2,7
Effet de la sortie des stocks	-1,7	-0,1
<b>Incidence sur le coût des ventes de l'exercice</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>
<b>Incidence sur la valeur des stocks à la clôture</b>	<b>5,2</b>	<b>7,8</b>

Au 30 septembre 2006, la vendange n'était pas terminée ; les achats de raisins auprès des viticulteurs n'ont donc pas été provisionnés et ne sont pas compris dans le stock de clôture. Cette présentation est comparable à celle retenue pour les comptes du 30 septembre 2005.

La valeur de ces achats à la vendange 2006 peut être estimée à 74 M€.

#### 4.6. Clients et créances rattachées

			30 sept. 2006	31 mars. 2006
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	51,80	-1,25	50,55	39,55
<b>Total</b>	<b>51,80</b>	<b>-1,25</b>	<b>50,55</b>	<b>39,55</b>

Il n'y a pas de concentration du risque de crédit au titre des créances clients en raison de leur nombre important et de leur implantation internationale.

#### 4.7. Autres créances

Les autres créances s'analysent ainsi :

	30 sept. 2006	31 mars. 2006
Etat - Créances de TVA	2,11	4,68
Charges constatées d'avance	1,40	1,06
Divers	7,67	7,27
<b>Total</b>	<b>11,18</b>	<b>13,01</b>

Le poste « divers » comprend essentiellement des avances à des fournisseurs de raisins et vins.

#### 4.8. Capitaux propres

##### 4.8.1. Capital apporté

	30 sept. 2006	31 mars. 2006
Nombre total d'actions	5 945 861	5 945 861
Nombre total d'actions émises et entièrement libérées	5 945 861	5 945 861
Nombre total d'actions émises et non libérées		
Valeur nominale en € de l'action	3,80	3,80
Capital social en euros	22 594 272	22 594 272
Actions de la société détenues par le groupe	18 440	100 298

Le nombre total de droits de vote attachés aux 5 945 861 actions composant le capital est de 8 685 099 au 30 septembre 2006.

##### 4.8.2. Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2005-2006 et 2006-2007 se sont élevés respectivement à 0,75 € et 1,00 € par action.



#### 4.8.3.Plans d'options d'achat d'actions

La situation des options en vie et le montant de la charge de l'exercice se présentent comme suit :

	Date d'attribution	Date d'exercice possible	Nombre d'options attribuées et non encore levées	Prix d'exercice des options
Plan n°1	11/06/1999	12/06/2004	2 000	33,00 €
Plan n°2	22/10/1999	23/10/2004	-	34,00 €
Plan n°3	31/03/2000	31/03/2005	2 500	30,63 €
Plan n°4	25/04/2000	26/04/2005	-	29,62 €
Plan n°5	01/04/2001	31/03/2006	7 050	29,62 €
Plan n°6	04/09/2001	06/09/2005	750	32,22 €
Plan n°7	26/03/2002	27/03/2006	12 250	27,66 €
Plan n°8	25/03/2003	26/03/2007	37 850	29,78 €
Plan n°9	30/03/2004	31/03/2008	37 650	28,71 €
Plan n°10	08/03/2005	09/03/2009	18 000	34,10 €
Plan n°11	14/03/2006	15/03/2010	25 000	50,38 €

Conformément à IFRS 2, seuls les plans postérieurs au 7 novembre 2002 ont été valorisés. Compte tenu de l'étalement sur la période d'acquisition des droits, la charge au 30 septembre 2006 est de 77 K€. Elle était de 97 K€ au 31 mars 2006.

#### 4.8.4. Actions propres

L'assemblée générale du 6 juillet 2006 a approuvé un programme de rachat de 594 000 actions.

Les programmes d'achat réalisés peuvent avoir diverses finalités : il peut s'agir d'opérations de rachat en vue de réduire la dilution, d'optimiser la gestion des capitaux propres de la société ou de couvrir les plans d'options d'achat d'actions.

Au 30 septembre 2006, le Groupe ne détient plus que 18 440 actions propres après les cessions de 81858 actions au cours du 1er semestre 2006/2007. L'impact sur les réserves consolidées est de 0,34 K€ selon détail ci dessous :

- Impact net au 31 mars 2006 2 78 K€
- Cessions d'actions au cours du 1er semestre 2006/2007 - 2 44 K€
- Impact net au 30 septembre 2006 0,34 K€**

#### 4.9. Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	Solde à l'ouverture	Dotations	Utilisations	Reprises	Autres mouvements	Solde à la clôture
Engagements vis-à-vis du personnel *	7,18	0,45	-0,33			7,30
Provisions médailles du travail	0,10					0,10
Autres provisions	1,42	0,19	-0,52	-0,08		1,00
*voir paragraphe 4,1,0	<b>8,70</b>	<b>0,64</b>	<b>-0,85</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,00</b>	<b>8,40</b>

Les autres provisions sont essentiellement constituées par des provisions pour risques commerciaux et pour litiges avec des fournisseurs.

#### 4.10. Engagements de retraite et avantages assimilés

Ces provisions couvrent trois natures d'engagements :

- Les salariés des sociétés françaises reçoivent, lors de leur départ en retraite, une indemnité calculée selon la convention collective du Champagne et dont le montant varie en fonction, notamment, de leur dernier salaire et des années d'ancienneté. Ces plans constituent des régimes à prestations définies au sens de la norme IAS 19. Ils ne font pas l'objet d'un financement spécifique.

Les engagements vis-à-vis du personnel (qui n'existent que pour les sociétés françaises) sont calculés selon une méthode rétrospective avec projection des salaires de fin de carrière. Les principales hypothèses actuarielles retenues au 31 mars 2005 et au 31 mars 2006 sont les suivantes :

- Départ volontaire du salarié
- taux d'actualisation : 4,5%
- taux de revalorisation annuelle des salaires : 3%
- âge de départ en retraite : 60 ans si le salarié est âgé de plus de 50 ans et 63 ans dans le cas contraire
- taux de charges sociales : 45%
- taux annuel de démission: 5% pour les salariés âgés de moins de 40 ans, 2% pour les salariés âgés de 40 à 50 ans et 1% au-delà.
- table de mortalité : TPRV 93

Ces hypothèses de rotation sont amendées pour le personnel commercial du GIE Laurent-Perrier Diffusion.

- Par ailleurs, le Groupe a souscrit un contrat de retraite sur-complémentaire à prestations définies au profit de ses cadres supérieurs. Ce contrat assure une rente annuelle brute de 10 à 15% du salaire des 12 mois précédant le départ en retraite. Les droits ne sont acquis qu'après la liquidation de la retraite de base. Ce plan constitue un régime à prestations définies au sens de la norme IAS 19. Il fait l'objet d'un financement spécifique sans recours, confié à un organisme extérieur.
- Enfin, certaines sociétés françaises du Groupe apportent une aide à leurs anciens salariés retraités en prenant en charge une partie de leurs cotisations à la mutuelle santé.

La variation des provisions pour retraite et avantages assimilés se détaille comme suit :

	2006/2007
<b>1er avril 2006</b>	<b>7,20</b>
Charge de la période	0,45
Prestations versées	-0,20
Cotisations versées	-0,15
<b>Au 30 septembre 2006</b>	<b>7,30</b>

#### 4.11. Endettement et trésorerie

La dette financière nette s'établit ainsi :

	30 sept. 2006	31 mars. 2006
Dette financière à long terme	256,33	241,98
Dette financière à court terme	11,96	10,11
<b>Dette financière brute</b>	<b>268,29</b>	<b>252,09</b>
Instruments dérivés sur risque de taux d'intérêt		
<b>Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés</b>	<b>268,29</b>	<b>252,09</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,96	7,51
<b>Dette financière nette</b>	<b>256,33</b>	<b>244,58</b>

L'analyse de la dette après la prise en compte des effets des instruments dérivés de taux d'intérêt se présente ainsi :

	30 sept. 2006
Taux variable	117,82
Taux variable plafonné	143,53
Taux fixe	6,94
<b>Total</b>	<b>268,29</b>

#### 4.12. Autres dettes à long terme

Les autres dettes financières correspondent à la participation des salariés pour la partie à plus d'un an. La partie à moins d'un an figure au passif courant dans le poste « autres dettes ».

#### 4.13. Information sectorielle par zones géographiques

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
<b>Chiffre d'affaires (par localisation des clients)</b>		
France	34,14	29,40
Europe	47,80	44,46
Amérique/Caraïbes	8,00	7,79
Autres pays du monde	10,33	9,08
<b>Total consolidé</b>	<b>100,27</b>	<b>90,73</b>
<b>Résultat opérationnel courant *</b>		
France	25,07	21,54
Europe	-0,13	-1,30
Autres et éliminations	0,21	-1,60
<b>Total consolidé</b>	<b>25,15</b>	<b>18,64</b>
<b>Investissements</b> (immobilisations corporelles et incorporelles)*		
France	3,28	3,49
Europe		
Autres et éliminations		
<b>Total consolidé</b>	<b>3,28</b>	<b>3,49</b>

\* par zone géographique d'implantation des sociétés du groupe

Le Groupe exerce une seule activité qui consiste en la production et la distribution des vins de Champagne : aucune information sectorielle par secteur d'activité n'est donc donnée.

#### 4.14. Autres produits d'exploitation nets

Ils se décomposent ainsi :

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	0,44	0,31
Produits de change sur opérations d'exploitation	0,29	0,25
Pertes de change sur opérations d'exploitation	-0,32	-0,20
<b>Autres produits d'exploitation nets</b>	<b>0,41</b>	<b>0,36</b>

La marge sur les autres produits intermédiaires et prestations de services se ventile comme suit :

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
<b>Produits intermédiaires</b>		
Chiffre d'affaires	0,07	0,53
Coûts des ventes	-0,01	-0,42
<b>Marge</b>	<b>0,06</b>	<b>0,10</b>
<b>Prestations de services</b>		
Chiffre d'affaires	0,99	0,80
Coûts des ventes	-0,61	-0,59
<b>Marge</b>	<b>0,38</b>	<b>0,21</b>
<b>Marge consolidée</b>	<b>0,44</b>	<b>0,31</b>

#### 4.15. Frais de personnel

Les frais de personnel (y compris charges sociales, participation, intéressement et engagements de retraite) sont répartis entre les différentes fonctions de la façon suivante :

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Coût des ventes	6,61	6,18
Charges commerciales	7,02	6,54
Charges administratives	4,04	3,59
<b>Total</b>	<b>17,67</b>	<b>16,31</b>

#### 4.16. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent principalement :

- Au 30 septembre 2005, une reprise de provision pour risque financier devenue sans objet.
- Au 30 septembre 2006, divers produits dont les montants ne sont pas significatifs.

#### 4.17. Résultat financier

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Coût de la dette financière brute	-4,77	-4,61
Produits de la trésorerie	0,07	0,06
Effets des évaluations en valeur de marché de la dette financière et instruments de couverture		
<b>Coûts de la dette financière nette</b>	<b>-4,70</b>	<b>-4,55</b>
Part inefficace des couvertures de change	-0,03	-0,15
Autres, nets	-0,24	-0,08
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,23</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>4,97</b>	<b>4,78</b>

#### 4.18. Charge d'impôt

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base de la meilleure estimation faite par la Direction du taux moyen pondéré attendu pour l'exercice annuel. Le taux d'imposition moyen estimé pour l'exercice 2006/2007 est de 34,7 % (le taux d'imposition estimé pour le premier semestre 2005/2006 s'élevait à 39,0 %). Au 30 septembre 2005, les résultats des filiales étrangères étaient déficitaires et ces déficits fiscaux n'avaient pas été activés.

La charge d'impôt et le taux effectif d'imposition s'analysent comme suit :

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>7,00</b>	<b>5,67</b>
Effets de l'actualisation	20,15	14,60
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>-34,7%</b>	<b>-38,8%</b>

#### 4.19. Engagements vis-à-vis du personnel

La charge de l'exercice, au titre des engagements de retraite sur des régimes à prestations définies s'analyse de la façon suivante :

	30 sept. 2006	30 sept. 2005
Coût des services rendus	-0,21	-0,08
Effets de l'actualisation	-0,20	-0,10
Rendement attendu des placements dédiés	0,01	-
Coût des services passés	-0,05	-
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>-0,45</b>	<b>-0,18</b>

#### 4.20. Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2006 n'ont pas évolué au cours du premier semestre de l'exercice.

#### 4.21. Événements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté des comptes et depuis le 30 septembre 2006, aucun événement significatif n'est intervenu.

### **5. Périmètre de Consolidation**

#### 5.1. Sociétés consolidées par intégration globale

Société	Siège	N° SIREN	% contrôle	% intérêt
France :				
Laurent-Perrier	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	335 680 096	100,00	100,00
Champagne Laurent-Perrier	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	351 306 022	100,00	100,00
Laurent-Perrier Diffusion	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	337 180 152	99,96	99,96
Champagne LEMOINE	Rue de Chigny 51500 Rilly La Montagne	335 780 011	99,80	99,80
Société A.S.	5-7, rue de la Brèche d'Oger 51190 Le Mesnil sur Oger	95 750 038	98,25	98,25
Grands Vignobles de Champagne	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	379 525 389	99,99	99,93
SCA Coteaux de Courteron	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	352 427 603	51,05	40,00
SCA Coteaux de Charmeronde	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	335 680 096	51,14	51,14
SCA Coteaux du Barrois	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	350 251 351	50,96	50,96
Champagne de Castellane	57, rue de Verdun 51200 Epernay	95 850 529	99,81	99,81
Château Malakoff S.A.	3, rue Malakoff 51200 Epernay	95 750 089	100,00	100,00
SARL Alain Mandois	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	340 692 789	100,00	100,00
SC de CHAMOE	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	390 025 716	100,00	100,00
SC Coteaux de la Louvière	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	384 974 835	50,44	30,00
SCEA des Grands Monts	Domaine Laurent-Perrier 51150 Tours-sur-Marne	388 367 534	51,15	30,00
SC Cuvillier	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	388 693 657	99,00	99,00
SC Dirice	32, avenue de Champagne 51150 Tours-sur-Marne	414 522 367	100,00	100,00
Etranger :				
Laurent-Perrier UK LTD	66/68 Chapel Street Marlow Bucks SL 7 1 DE Grande Bretagne	-	99,80	99,80
Laurent-Perrier U.S., Inc.	2320 Marinship Suite 140 Sausalito California 94965 USA	-	100,00	100,00
Laurent-Perrier Suisse	Chemin de la Vuarpillière 35 1260 Nyon Suisse	-	100,00	100,00

## 5.2. Participations dans les entreprises associées consolidées par mise en équivalence

Société	Siège	N° SIREN	% contrôle	% intérêt
France :				
SARL Pétrét-Martinval	9, rue des Ecoles 51530 Chouilly	407 910 629	49,00	49,00
SAS Réhoboam	43, avenue Marceau 75116 Paris	448 483 370	26,16	26,16
Etranger :				
Jéroboam Co. Ltd	2-12-16 Kita-Aoyama Minato-ku Tokyo 107-0061 Japan	-	26,16	26,16

## **B. Rapport d'activité semestriel du Directoire au Conseil de Surveillance du 21 novembre 2006**

Mesdames, Messieurs,

### Activité au 30 septembre 2006

Mesdames, Messieurs,

Le Groupe Laurent-Perrier enregistre une forte hausse de son résultat net pour le premier semestre, clos le 30 septembre 2006. En progrès de 47%, il se monte à 13,1 millions d'euros, soit 2,2 euros par action.

La forte augmentation de l'effet prix/mix qui atteint + 6,6%, contre + 3% au cours de la même période de l'exercice précédent, s'est traduite par une amélioration significative des principaux indicateurs de performance du Groupe :

En millions d'euros	1er semestre 2005-2006	1er semestre 2006-2007	Variation
Chiffre d'Affaires	90,7	100,3	+ 10,5%
Résultat Opérationnel Courant	18,6	25,1	+ 34,9%
Marge Opérationnelle %	20,5%	25,1%	+ 4,6 points
Résultat Net Part du Groupe	8,9	13,1	+ 47,3%
Bénéfice par action (en euros)	1,5	2,2	+ 45,1%
Stock	295,3	309,8	+ 4,9%
Flux de trésorerie générés par l'activité	- 24,5	- 4,4	+ 20,1 M€

Le marché du champagne est resté bien orienté au 1er semestre, même si la progression en volume s'est ralentie au cours du second trimestre (soit entre juillet et septembre 2006). Le Groupe a suivi la même tendance et ses performances ont été bonnes sur ses principaux marchés.

### **Résultats Financiers**

La marge brute atteint 52,9% du chiffre d'affaires, soit près de 2 points de pourcentage de plus qu'au cours du 1er semestre 2005-2006. Elle a, désormais, retrouvé les niveaux atteints avant l'acquisition de Château Malakoff. Cette amélioration significative couronne les efforts menés depuis longtemps, pour développer les ventes des champagnes de haut de gamme du Groupe.

Dans le même temps, la croissance des charges commerciales et administratives a été contenue : leur progression a été limitée à + 0,9% par rapport à la même période de l'année précédente.

Ces évolutions ont conduit à une forte hausse du résultat opérationnel courant qui progresse de +35% à 25,1 millions d'euros, soit 25% du chiffre d'affaires, un niveau jamais atteint ces dernières années.

Malgré la hausse des taux d'intérêt depuis le début de l'exercice, les frais financiers n'ont progressé que de + 4%, grâce aux couvertures mises en place. Ils représentent moins de 20% du résultat opérationnel courant, contre 25,6% au 1er semestre de l'exercice précédent. La charge d'impôt a augmenté moins vite que le résultat opérationnel, du fait d'un taux d'imposition semestriel estimé plus faible que lors de la même période de l'année précédente, où les déficits fiscaux de certaines filiales n'avaient pas été activés.

Au 30 septembre 2006, les stocks se montent à 310 millions d'euros, soit une hausse de 14,5 millions d'euros par rapport à la situation à fin septembre 2005. Cette progression s'explique par une succession de bonnes vendanges et par la stratégie de montée en gamme du Groupe qui nécessite une durée de vieillissement plus longue en cave.

Bien qu'encore négatifs à - 4,4 millions d'euros, les flux de trésorerie générés par l'activité sont en progression de plus de 20 millions d'euros grâce à la hausse du résultat net et à la moindre augmentation du besoin en fonds de roulement.

#### **Perspectives 2006-2007 :**

Le Groupe Laurent-Perrier estime que le marché du champagne devrait continuer à être bien orienté au second semestre 2006-2007. Pour l'ensemble de l'exercice, il prévoit une hausse de son chiffre d'affaires comprise entre + 5% et + 7%. L'effet prix/mix, tout en restant le principal levier de croissance, devrait s'atténuer du fait de la saisonnalité de l'activité. En effet, la part des champagnes bruts dans le chiffre d'affaires augmente traditionnellement en fin d'année.

Enfin, la rentabilité du Groupe devrait continuer à refléter le succès du développement de ses champagnes de haut de gamme, et plus particulièrement de sa grande cuvée, Grand Siècle.

#### **C. Attestation des Commissaires aux comptes**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Laurent-Perrier, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Reims, le 22 novembre 2006

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Christian Perrier

Philippe Venet et Associés  
Philippe Venet