

**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 intermédiaires résumés**  
**au 30 septembre 2011**

**A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE**

**Compte de résultat consolidé intermédiaire**

en millions d'euros,( sauf résultat par action)	Notes	30 sept 2011	30 sept 2010
Chiffre d'affaires	4.13	91,99	81,22
Coût des ventes		-44,97	-42,32
Marge brute		47,02	38,90
Autres produits d'exploitation nets	4.14	0,37	-0,11
Charges commerciales		-20,09	-20,85
Charges administratives		-7,42	-7,91
Résultat opérationnel courant		19,88	10,03
Autres produits opérationnels	4.16	0,01	0,58
Autres charges opérationnelles	4.16	0,00	-0,68
Résultat opérationnel		19,89	9,93
Produits financiers		0,07	0,00
Coût de la dette financière nette		-5,09	-5,24
Autres charges financières		-0,23	0,03
Résultat financier	4.17	-5,25	-5,21
Impôts sur les bénéfices	4.18	-5,05	-1,71
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00
Résultat net		9,59	3,01
Résultat net : part des minoritaires		0,09	0,06
Résultat net : part du Groupe		9,50	2,96
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)		1,61	0,50
Nombre d'actions en circulation		5 897 239	5 881 175
Résultat net, part du Groupe par actions après dilution (en euros)		1,60	0,50
Nombre d'actions diluées		5 942 057	5 921 852

Etat du résultat global des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres  
(montants nets d'impôt)

Bénéfice de la période		9,59	3,01
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-2,03	0,94
Réévaluation des terres à vignes			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-0,73	-0,39
Ecarts de conversion		0,15	0,24
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-2,61	0,79
Total des gains et pertes reconnus pour la période		6,98	3,80
Dont part des minoritaires		0,09	0,06
Dont part du Groupe		6,89	3,74

*Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés*

## Bilan consolidé intermédiaire

en millions d'euros	Notes	30 sept 2011	31 mars 2011
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	4.1	24,50	24,50
Immobilisations incorporelles nettes	4.2	7,65	7,48
Immobilisations corporelles nettes	4.3	154,14	154,32
Participation dans les entreprises associées		0,08	0,08
Actifs financiers non courants	4.4	4,15	3,56
<b>Actif non courant</b>		<b>190,53</b>	<b>189,94</b>
Stocks et en-cours	4.5	524,71	450,03
Créances clients	4.6	47,43	36,70
Autres actifs	4.7	9,15	16,34
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.11	9,37	14,74
<b>Actif courant</b>		<b>590,66</b>	<b>517,81</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>781,19</b>	<b>707,75</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	4.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		33,03	35,06
Autres réserves		175,78	166,08
Ecart de conversion		-1,72	-1,87
Résultat part du groupe		9,50	14,82
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société</b>		<b>261,93</b>	<b>259,43</b>
Intérêts minoritaires		2,45	2,43
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>264,38</b>	<b>261,85</b>
<b>PASSIF</b>			
Provisions pour risques et charges	4.9	10,64	9,41
Dettes financières à long terme	4.11	308,39	305,15
Autres dettes à long terme	4.12	3,03	3,56
Passifs d'impôt différé		25,07	25,22
<b>Passif non courant</b>		<b>347,13</b>	<b>343,34</b>
Dettes financières à court terme	4.11	15,53	10,07
Fournisseurs		117,87	59,26
Dettes fiscales et sociales		9,73	10,33
Autre dettes		26,55	22,90
<b>Passif courant</b>		<b>169,68</b>	<b>102,56</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>781,19</b>	<b>707,75</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés*

## Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire

en millions d'euros,( sauf résultat par action)	30 sept 2011	30 sept 2010
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (A)</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	9,57	3,01
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2,28	2,52
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0,10	-0,15
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	0,04	0,06
Quote part dans le résultat des mises en équivalence	0,00	0,00
(Plus) Moins value de cession, nettes d'impôt	-0,01	0,15
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>11,98</b>	<b>5,60</b>
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	5,14	1,71
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>17,12</b>	<b>7,31</b>
Impôt versé	-4,32	-3,39
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
- Stocks et encours	-74,68	-58,80
- Créances clients	-10,57	-2,39
- Fournisseurs	58,54	42,30
- Autres créances et autres dettes	6,93	3,74
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>-6,98</b>	<b>-11,23</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		
Acquisition d'immobilisation incorporelles et corporelles	-1,76	-1,96
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,01	0,07
Variation nette des autres immobilisations financières	-0,89	0,15
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-2,64</b>	<b>-1,74</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes mis en paiements au cours de l'exercice	-4,55	-4,13
Vente (Rachat) d'actions propres	0,00	0,46
Emission d'emprunts	10,35	19,14
Remboursement d'emprunts	-7,67	-5,36
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-1,87</b>	<b>10,11</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A+B+C)</b>	<b>-11,48</b>	<b>-2,85</b>
Trésorerie nette en début de période	14,68	5,00
Incidence des variations de cours de devises	0,10	0,06
Variation de trésorerie	-11,48	-2,85
<b>TRESORERIE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>3,29</b>	<b>2,21</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,38	10,46
Découverts bancaires	-6,09	-8,25
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>3,29</b>	<b>2,21</b>

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>en millions d'euros sauf le nombre d'actions</i>	Capital	Réserve s liées au capital	Réserve de rééva- luation	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Mino- ritaires	Total
1er avril 2010	22,59	22,74	19,10	-9,96	178,66	-1,94	231,19	2,05	233,24
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres			0,94		-0,39	0,24	0,79		0,79
Résultat 30/9/2010					2,96		2,96	0,06	3,02
Total des charges et produits comptabilisés			0,94	0,00	2,57	0,24	3,75	0,06	3,81
Vente (Rachat) d'actions propres				0,46			0,46		0,46
Charges liés aux plans d'options					0,16		0,16		0,16
Dividendes versés					-4,06		-4,06	-0,07	-4,13
Autres variations							0,00		0,00
30 sept 2010	22,59	22,74	20,04	-9,50	177,33	-1,70	231,50	2,04	233,54
1er avril 2011	22,59	22,74	35,06	-9,43	190,33	-1,87	259,43	2,43	261,85
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres			-2,03		-0,73	0,15	-2,61		-2,61
Résultat 30/9/2011					9,50		9,50	0,09	9,59
Total des charges et produits comptabilisés			-2,03	0,00	8,77	0,15	6,89	0,09	6,97
Vente (Rachat) d'actions propres				0,00			0,00		0,00
Charges liés aux plans d'options					0,12		0,12		0,12
Dividendes versés					-4,48		-4,48	-0,06	-4,55
Autres variations					-0,02		-0,02	-0,01	-0,03
30 sept 2011	22,59	22,74	33,03	-9,43	194,72	-1,72	261,93	2,45	264,38

## 1. INFORMATIONS GENERALES

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.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés couvrent la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 25 novembre 2011.

## 2. PRINCIPES COMPTABLES

### 2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers résumés. Ces notes doivent être lues en complément des états financiers consolidés du Groupe établis pour l'exercice clos le 31 mars 2011 et inclus dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 10 juin 2011.

### 2.2 Préparation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2011 ont été établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2011 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos au 31 mars 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2011 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.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction d'exercer des jugements, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un effet sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées régulièrement par la direction. L'effet des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées. L'environnement lié à la crise économique et financière a été pris en compte au 30 septembre 2011 pour la valorisation des éléments bilantiels, l'appréciation de l'écoulement probable des stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales.

Les tests de dépréciation mis en œuvre au 30 septembre 2011 n'ont pas révélé de dépréciation à constater.

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.

### 2.2.1 Nouvelles normes et interprétations applicables en 2011

Les amendements et les interprétations suivants, approuvés par l'Union européenne et applicables pour la première fois dans les états financiers des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers et la performance du groupe au 30 septembre 2011 :

- l'amendement à la norme IAS 32 relatif au classement des émissions de certains droits ;
- la version révisée de la norme IAS 24 relative à la définition des parties liées ;
- l'interprétation IFRIC 19 relative à l'extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ;
- l'amendement à l'interprétation IFRIC 14 relatif à la comptabilisation de cotisations de retraite payées d'avance.

## 3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Aucune variation de périmètre n'est intervenue depuis le 1<sup>er</sup> avril 2011.

## 4. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

### 4.1 Goodwill

#### 4.1.1 Principaux goodwills

<i>en millions d'euros</i>	Année d'acquisition	30 sept 11 net	30 sept 10 net
Titres de la SA Champagne Laurent-Perrier	1998	2,19	2,19
Titres de la SA Champagne de Castellane	1999	1,64	1,64
Titres de la SA Laurent-Perrier Suisse	2000	0,18	0,18
Titres de la SA A.S.	2001	0,44	0,44
Titres Grands Vignobles de Champagne (ex : S)	2003	0,72	0,72
SA Château Malakoff	2004	19,23	19,23
SC Dirice	2005	0,10	0,10
<b>Total</b>		<b>24,50</b>	<b>24,50</b>

### 4.2 Immobilisations incorporelles

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

<b>Valeurs brutes</b> <i>en millions d'euros</i>	Valeurs brutes au 1er avril 2011	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2011
Marques	3,29				3,29
Logiciels	5,15	0,07			5,22
Autres	0,65			0,38	1,03
<b>Total</b>	<b>9,09</b>	<b>0,07</b>		<b>0,38</b>	<b>9,54</b>

  

<b>Amortissements</b> <i>en millions d'euros</i>	Valeurs brutes au 1er avril 2011	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2011
Marques					0,00
Logiciels	1,63	0,27			1,90
Autres	-0,02	0,01			-0,01
<b>Total</b>	<b>1,61</b>	<b>0,28</b>			<b>1,89</b>

  

<b>Valeur nette</b>	<b>7,48</b>	<b>-0,21</b>		<b>0,38</b>	<b>7,65</b>
---------------------	-------------	--------------	--	-------------	-------------

### 4.3 Immobilisations corporelles

#### 4.3.1 Variation des immobilisations corporelles

<b>Valeurs brutes</b> <i>en millions d'euros</i>	Valeurs brutes au 1er avril 2011	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2011
Terrains	111,69	0,02			111,71
Vignobles	6,11	0,00		0,07	6,18
Constructions	42,06	0,39		0,01	42,46
Inst.techn. Mat. et Outillages	48,81	0,74	-0,05		49,50
Autres immobilisations corp.	4,30	0,03	-0,05	0,02	4,29
Immobilisations en cours	1,02	0,53		-0,08	1,47
<b>Total</b>	<b>213,99</b>	<b>1,70</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,01</b>	<b>215,61</b>

<b>Amortissements et provisions</b> <i>en millions d'euros</i>	Valeurs brutes au 1er avril 2011	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2011
Terrains	0,06				0,06
Vignobles	3,76	0,09			3,84
Constructions	18,12	0,64			18,77
Inst.techn. Mat. et Outillages	34,27	1,09	-0,05	0,01	35,32
Autres immobilisations corp.	3,45	0,07	-0,05		3,47
Immobilisations en cours	0,00				0,00
<b>Total</b>	<b>59,66</b>	<b>1,88</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,01</b>	<b>61,46</b>

<b>Valeur nette</b>	<b>154,33</b>	<b>-0,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>154,14</b>
---------------------	---------------	--------------	-------------	-------------	---------------

Au 30 septembre 2011, les terres à vignes n'ont pas fait l'objet de réévaluation.

#### 4.4 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	31 mars 2011
	Net	Net
Titres non consolidés	0,01	0,01
Prêts	3,81	3,18
Autres	0,34	0,38
<b>Total</b>	<b>4,15</b>	<b>3,56</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 3,28 %.

#### 4.5 Stocks et encours

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011			31 mars 2011
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produits finis	356,30		356,30	377,18
Matières premières et produits en cours	168,43	-0,01	168,43	72,85
<b>Total</b>	<b>524,73</b>	<b>-0,01</b>	<b>524,71</b>	<b>450,03</b>

La provision pour dépréciation concerne principalement des articles publicitaires.

Le prix de revient des produits en cours et des produits finis est déterminé selon la méthode du prix moyen pondéré qui intègre une quote-part des frais généraux encourus pour la production des stocks.

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

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre 2011-2012	1er semestre 2010-2011
Mise à la valeur de marché des vendanges	4,03	2,40
Effet de la sortie des stocks	-1,18	-1,90
Incidence sur le coût des ventes de l'exercice	2,85	0,50
Incidence sur la valeur des stocks à la clôture	13,06	11,87

#### 4.6 Clients et créances rattachées

en millions d'euros	30 sept 2011			31 mars 2011
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	48,58	-1,15	47,43	36,70
Total	48,58	-1,15	47,43	36,70

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 :

en millions d'euros	30 sept 2011	31 mars 2011
Etat- créances de TVA	2,11	5,56
Etat - Acomptes IS	0,00	0,01
Charges constatées d'avance	1,58	1,80
Dérivés actifs de taux et de devises	0,08	1,27
Divers	5,37	7,71
Total	9,15	16,34

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 2011	31 mars 2011
Nombre d'actions	5 945 861	5 945 861
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	5 945 861	5 945 861
Nombre d'actions émises et non entièrement 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	48 228	52 647

Le nombre total de droits de vote bruts attachés aux 5 945 861 actions composant le capital est de 9 814 962 au 30 septembre 2011.

##### 4.8.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2010-2011 et 2011-2012 se sont élevés respectivement à 0,69 € et 0,76 € 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	Date limite d'exercice	Prix d'exercice des options	Nombre d'options attribuées et non encore levées
Plan n°6	04.09.2001	06.09.2006	05.09.2011	32,22 €	0
Plan n°7	26.03.2002	27.03.2006	26.03.2012	27,66 €	1 400
Plan n°8	25.03.2003	26.03.2007	25.03.2013	29,78 €	5 050
Plan n°9	30.03.2004	31.03.2008	30.03.2014	28,71 €	5 253
Plan n°10	08.03.2005	09.03.2009	08.03.2015	34,10 €	10 000
Plan n° 11	14.03.2006	15.03.2010	14.03.2016	50,38 €	22 000
Plan n° 12	22.03.2007	22.03.2011	21.03.2017	83,72 €	25 000
Plan n°13	18.03.2008	19.03.2012	18.03.2018	98,98 €	34 200
Plan n° 14	02.04.2009	01.04.2013	01.04.2019	41,00 €	40 300



Conformément à la norme 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 2011 est de 124 K€. Elle était de 322 K€ au 31 mars 2011

#### 4.8.4 Actions propres

L'assemblée générale du 6 juillet 2011 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 cours du premier semestre 2011/2012, le nombre d'actions propres a diminué de 4 419 actions pour s'établir au 30 septembre 2011 à 48 228 actions propres détenues par le Groupe. Cette variation a eu un effet négatif sur les capitaux propres pour un montant de 4 K€ selon le détail ci-dessous :

- Variation de la valeur brute des actions propres	+ 568 K€
- Moins values de cessions imputées sur les capitaux propres	- 572 K€
- Variation nette des actions propres	- 4 K€

#### 4.9 Provisions pour risques et charges

<i>en millions d'euros</i>	Solde au 1er avril 2011	Dotations	Utilisées	Devenues sans objet	Autres mouvements	Solde au 30 sept 2011
Nature des provisions						
Engagements vis-à-vis du personnel	8,26	0,50	-0,10		1,11	9,77
Provisions médailles du travail	0,06					0,06
Autres provisions	1,09	0,36	-0,64			0,80
	9,41	0,86	-0,75	0,00	1,11	10,64

Les autres provisions sont essentiellement constituées par des provisions pour risques sociaux.

#### 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 au 30 septembre 2011 sont les suivantes :

- ✓ Départ volontaire du salarié
- ✓ taux d'actualisation : 3,70 % pour les indemnités de fin de carrière et le régime de retraite sur-complémentaire (contre 4,546 % au 31 mars 2011) et 3,851 % pour les mutuelles (contre 4,939 % au 31 mars 2011)
- ✓ taux de revalorisation annuelle des salaires : 2,0% pour les non cadres et 2,5% pour les cadres
- ✓ âge de départ en retraite :
  - Cadres : 64 ans
  - Non cadres : 62 ans
  - VRP : 65 ans
- ✓ taux annuel de démission:

	Cadres et personnel commercial du GIE L-P Diffusion	Agents d'encadrement et techniciens	Employés et ouvriers
Avant 40 ans	10%	5%	1%
De 41 à 50 ans	7%	3%	1%
Après 50 ans	0%	0%	0%

✓ table de mortalité : TH et TF 00.02

- 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 :

<i>en millions d'euros</i>	2011-2012
au 1er avril 2011	8,26
Charge de la période	0,50
Prestations versées	(0,05)
Cotisations versées	(0,05)
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	1,11
Ecart de conversion	
Total	9,77

#### 4.11 Endettement et trésorerie

La dette financière nette s'établit ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	31 mars 2011
Dette financière à long terme	308,39	305,15
Dette financière à court terme	15,53	10,07
Dette financière brute	323,92	315,22
Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés	323,92	315,22
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-9,37	-14,74
Dette financière nette	314,55	300,48

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

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	31 mars 2011
Taux variable non couvert (Euribor 3 mois + marge banque)	87,62	96,79
Taux variable plafonné	0,00	0,00
Taux variable swapé (taux moyen 2,47% + marge banque)	232,66	214,43
Taux fixe	3,64	4,00
Total	323,92	315,22

Des outils spécifiques d'échange de taux sont mis en place pour les crédits d'exploitation :

	Crédits d'exploitation à taux variable		Contrats de taux	Position nette après couverture
	Autorisés	Utilisés		
du 01/10/11 au 30/09/12	344,87	288,94	220,00	68,94
du 01/10/12 au 30/09/13	344,87		160,00	
du 01/10/13 au 30/09/14	344,87		60,00	

La juste valeur positive des instruments dérivés est comptabilisée au bilan dans l'actif courant (autres créances) et la juste valeur négative dans le passif courant (autres dettes).

#### 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 *Informations par zones géographiques*

Le Groupe exerce une seule activité qui consiste en la production et la distribution des vins de Champagne : il n'y a donc pas lieu de donner d'informations sectorielles par secteur d'activité.

<i>en millions d'euros</i>	30 septembre 2011	30 septembre 2010
<b>Chiffre d'affaires (par localisation des clients)</b>		
France	29,62	31,90
Europe	45,02	36,30
<i>dont Royaume-Uni</i>	24,77	18,36
Autres pays du monde	17,35	13,02
<b>Total consolidé</b>	<b>91,99</b>	<b>81,22</b>

<i>en millions d'euros</i>	30 septembre 2011	30 septembre 2010
<b>Actifs non courants au bilan *</b>		
France	190,13	171,34
Europe	0,39	-0,12
<i>dont Royaume-Uni</i>	0,02	0,03
Autres et éliminations	0,01	0,04
<b>Total consolidé</b>	<b>190,53</b>	<b>171,26</b>

\* Par zone géographique d'implantation des sociétés du Groupe

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

Ils se décomposent ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	0,33	0,44
Produits de change sur opérations d'exploitation	0,38	0,46
Pertes de change sur opérations d'exploitation	-0,34	-1,01
<b>Autres produits d'exploitation nets</b>	<b>0,37</b>	<b>-0,11</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 :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Coûts des ventes	6,13	5,65
Charges commerciales	6,88	7,05
Charges administratives	3,77	4,30
<b>Total</b>	<b>16,78</b>	<b>17,00</b>

#### 4.16 Autres produits et charges opérationnels

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
<b>Autres produits opérationnels</b>		
Cessions immobilisations	0,01	0,58
Autres produits		
<b>Total</b>	<b>0,01</b>	<b>0,58</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>		
Valeurs résiduelles des immobilisations cédées		0,67
Autres charges		
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,67</b>

#### 4.17 Résultat financier

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Coût de la dette financière brute	5,11	5,24
Produits de la trésorerie	-0,09	-0,01
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>5,02</b>	<b>5,23</b>
Instruments financiers ( part inefficace)	0,10	-0,15
Autres, nets	0,14	0,13
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>0,23</b>	<b>-0,03</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>5,25</b>	<b>5,20</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 2011/2012 est de 34,5 % (le taux d'imposition estimé pour le premier semestre 2010/2011 s'élevait à 36,2 %).

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

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Impôts courants	3,75	1,21
Impôts différés	1,30	0,50
<b>Total</b>	<b>5,05</b>	<b>1,71</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14,64</b>	<b>4,72</b>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>34,5%</b>	<b>36,2%</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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Coût des services rendus	-0,24	-0,26
Coût financier (effet de l'actualisation)	-0,22	-0,22
Rendement attendu des actifs du régime		
Coût des services passés	-0,05	-0,04
Effet des liquidations / réductions de régime		
Charge nette comptabilisée en résultat	-0,51	-0,52

#### 4.20 Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2011 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 2011, aucun événement significatif n'est intervenu.

#### 4.22 Transactions avec les parties liées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011-2012, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2010-2011.

La rémunération des dirigeants peut être synthétisée comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance	0,08	0,10
Salaires et autres avantages à court terme	0,81	1,04
Charges de l'exercice	0,89	1,13
Avantages postérieurs à l'emploi - coûts des services rendus	0,05	0,74
Indemnités de fin de contrat	0,01	0,23
Paie fondée sur des actions	0,00	0,19
Engagements donnés à la clôture de la période	0,06	1,16

Les autres rémunérations concernant les parties liées sont :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2011	30 sept 2010
Honoraires versés à des sociétés ayant des dirigeants communs avec Laurent-Perrier	0,18	0,14
Intérêts versés à des membres du Conseil de Surveillance en rémunération de sommes déposées en comptes courants	0,03	0,09

## 5. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 5.1 Sociétés consolidées par intégration globale

Société	Siège	N° Siren	% Contrôle	% Intérêt
<b><u>France</u></b>				
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	100.00	100.00
Champagne LEMOINE	Rue de Chigny 51500 Rilly La Montagne	335 780 011	100.00	100.00
Société A.S.	5-7, rue de la Brèche d'Oger 51190 Le Mesnil sur Oger	095 751 038	99.50	99.50
Grands Vignobles de Champagne	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	379 525 389	100.00	100.00
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	389 698 622	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	095 650 529	100.00	100.00
Château Malakoff S.A.	1 rue de Champagne 51190 OGER	095 750 089	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	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	388 367 534	51,15	30.00
SC Cuvillier	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	388 693 657	100.00	100.00
SC Dirice	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	414 522 367	100.00	100.00
<b><u>Etranger</u></b>				
Laurent-Perrier UK LTD	66/68 Chapel Street Marlow Bucks SL 7 1 DE GRANDE BRETAGNE	/	100.00	100.00
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 NYONS SUISSE	/	100.00	100.00

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

Société	Siège	N° Siren	% Contrôle	% Intérêt
<b>France</b>				
SARL Pétrét-Martinval	9, rue des Ecoles 51530 Chouilly	407 910 629	49.00	49.00

### **B. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU DIRECTOIRE**

#### Activité au 30 septembre 2011

Laurent-Perrier annonce une forte progression de ses résultats pour le premier semestre de l'exercice 2011-2012

- Résultats conformes aux orientations stratégiques
  - Croissance de la marque Laurent-Perrier supérieure à celle du marché
  - Augmentation de la part des champagnes haut de gamme et du poids des ventes à l'international
  - Effet prix/mix nettement positif
  - Amélioration significative de la marge opérationnelle
  - Poursuite du redressement du cash-flow net et du désendettement

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2011-2012 ont été examinés par le Conseil de Surveillance, réuni sous la présidence de Maurice de Kervénoaël.

#### Principales données financières auditées

En millions d'euros au 30 septembre	S1 2010-2011	S1 2011-2012	Variation vs N-1
Chiffre d'affaires	81,2	92,0	+ 13,3%
Résultat opérationnel	9,9	19,9	x 2
Marge opérationnelle %	12,2%	21,6%	+ 9,4 pts
Résultat net part du Groupe	2,96	9,49	x 3
Bénéfice par action (en euros)	0,50	1,61	+ 1,11€
Cash flow net*	- 17,2	- 14,2	+ 3,0M€

\* trésorerie générée par l'activité - investissements nets - dividendes

#### **Performances commerciales supérieures à celles du marché**

La progression de 13,3% du chiffre d'affaires traduit une performance commerciale supérieure à celle du marché : les volumes du Groupe ont ainsi progressé de 5,8%, alors que les expéditions mondiales des maisons de champagne n'augmentaient que de 2,2% entre avril et septembre 2011.

La marque Laurent-Perrier, grâce à l'accélération de son développement, a dynamisé les performances du Groupe. Ses indicateurs de valeur ont poursuivi leur redressement amorcé en 2009-2010 : le taux d'export a gagné 3,8 points à 73,8% et le taux de haut de gamme a gagné 3,3 points à 38,4%. L'activité a été particulièrement dynamique sur les marchés situés hors d'Europe, dont le poids dans les ventes s'est accru de 3 points par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. On citera en particulier les Etats-Unis et le Japon où les ventes ont été en forte hausse sur le semestre, confirmant ainsi l'internationalisation croissante de la marque.

Tirant parti d'une politique régulière et cohérente d'investissement en développement de marque, Laurent-Perrier a bénéficié du bon accueil réservé aux nouveaux habillages de la gamme des bruts lancés en janvier, du lancement du millésime 2002 et des actions de communication faites autour de la Cuvée Rosé.

L'effet prix/mix du Groupe est redevenu nettement positif à + 7,8% (à comparer à - 15,7% au premier semestre de l'exercice précédent), grâce au poids accru de la marque Laurent-Perrier dans le chiffre d'affaires, au succès du lancement du Millésime 1999 de Salon et à la hausse des prix passée au cours du premier trimestre.

#### Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires

	2010-2011					2011-2012		
	T1 1 <sup>er</sup> avril- 30 juin	T2 1 <sup>er</sup> juillet- 30 sept.	S1 1 <sup>er</sup> avril- 30 sept.	T3 1 <sup>er</sup> octobre- 31 déc.	T4 1 <sup>er</sup> janvier- 31 mars	T1 1 <sup>er</sup> avril – 30 juin	T2 1 <sup>er</sup> juillet- 30 sept.	S1 1 <sup>er</sup> avril- 30 sept.
Chiffre d'affaires (M€)	36,8	44,4	<b>81,2</b>	84,2	32,4	41,0	51,0	<b>92,0</b>
Variation / N-1	17,3%	28,6%	+ <b>23,2%</b>	12,7%	3,8%	11,5%	14,8%	<b>13,3%</b>
Dont								
<i>Effet Volume</i>	40,3%	35,1%	<b>37,6%</b>	15,2%	8,4%	- 2,0%	12,2%	<b>5,8%</b>
<i>Effet Prix/Mix</i>	- 24,1%	- 8,2%	- <b>15,7%</b>	- 3,9%	- 5,4%	14,0%	2,8%	<b>7,8%</b>
<i>Effet de change</i>	1,0%	1,6%	<b>1,4%</b>	1,4%	0,8%	- 0,5%	- 0,2%	- <b>0,3%</b>

#### Amélioration significative de la marge opérationnelle

Pour le troisième semestre consécutif, le résultat opérationnel s'inscrit en augmentation. Il progresse de près de 10 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, permettant ainsi à la marge opérationnelle de repasser la barre des 20% à 21,6%. Cette amélioration significative illustre les progrès suivants :

- La marge brute se redresse à 51,1%, soit un gain de 3,2 points au premier semestre, grâce à un prix/mix positif, conjugué à l'amélioration de la marge vendange liée à la hausse des rendements.
- A 27,5 millions d'euros, les charges commerciales et administratives reculent de 1,2 million d'euros sur la période. Cette diminution traduit la poursuite de la gestion rigoureuse du Groupe. Les investissements de développement de marque ont représenté 7,3% du chiffre d'affaires, un pourcentage en ligne avec la moyenne historique.

Le résultat financier est stable par rapport au premier semestre 2010-2011 à 5,3 millions d'euros. Le taux d'impôt s'inscrit en légère baisse à 34,5%.

Le résultat net part du Groupe atteint ainsi 9,49 millions d'euros, soit trois fois le montant du premier semestre de l'exercice précédent.

#### Poursuite du redressement du cash-flow net et du désendettement

Par rapport à l'année précédente, le cash-flow net a continué à se redresser. Même s'il est resté négatif conformément à la saisonnalité de l'activité, il s'est amélioré de 3 millions d'euros au cours du semestre, grâce au triplement du résultat net et à la stabilisation du niveau des stocks.

Le Groupe a ainsi franchi une nouvelle étape dans son désendettement, qui recule, en douze mois, de 30 millions d'euros, permettant au ratio de l'endettement net sur les fonds propres de baisser de 29 points en un an à 120%.



Par ailleurs, les stocks restent bien plus élevés que l'endettement net, puisqu'ils représentent 1,65 fois le montant de celui-ci, contre 1,51 fois un an auparavant.

## **Perspectives 2011-2012**

Les performances tant commerciales que financières du premier semestre ne sauraient être extrapolées sur l'ensemble de l'année en cours. En effet, l'environnement économique mondial sera plus incertain au second semestre et la base de comparaison moins favorable.

Pour autant, le Groupe confirme ses orientations stratégiques.

Sa priorité demeure l'accélération du développement international de la marque Laurent-Perrier. Celui-ci sera accompagné par des investissements en développement de marque soutenus, notamment avec la célébration du bicentenaire de la Maison en 2012.

Le Groupe continuera à renforcer sa structure financière, conformément aux souhaits des actionnaires familiaux qui entendent défendre l'indépendance de la Maison et poursuivre son développement dans la durée.

### Description des principaux risques sur le second semestre 2011-2012

Le Groupe Laurent-Perrier a fait l'inventaire des risques dans son document de référence 2010-2011. Pour le second semestre 2011-2012, aucun nouveau risque n'a été identifié.

### Principales transactions avec les parties liées au 30.09.2011

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011-2012, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2010-2011.

Les montants du 1<sup>er</sup> semestre 2011-2012 des transactions existantes figurent au paragraphe 4.22. de l'annexe aux comptes au 30 septembre 2011.

### Autres informations

#### Rachat d'actions Laurent-Perrier

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011, les opérations suivantes ont été réalisées :

- achat d'actions au titre de l'animation de marché	28 541 actions
- vente d'actions au titre de l'animation de marché	25 810 actions
- achat d'actions pour consentir des Options d'Achat d'Actions	- actions
- vente d'actions suite à levée Options d'Achat d'Actions	7 150 actions

## **C. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

Aux Actionnaires

### **Laurent-Perrier SA**

32, avenue de Champagne

51150 Tours-sur-Marne

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée 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 résumés de la société Laurent-Perrier, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 septembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 condensés 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 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 Neuilly-sur-Seine et Reims, le 29 novembre 2011  
Les Commissaires aux comptes

**KPMG**  
Pascal Grosselin  
*Associé*

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
Jean-François Châtel  
*Associé*

## **D. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que le rapport d'activité ci-dessus et les Etats Financiers Consolidés Résumés du semestre clos le 30 septembre 2011 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 ci-dessus 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.

Michel Boulaire  
Président du Directoire