

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 2014

A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

<i>en millions d'euros (sauf résultat par action)</i>	Notes	30 sept 2014	30 sept 2013
Chiffre d'affaires	5.13	94,43	90,14
Coût des ventes		-44,77	-43,38
Marge brute		49,66	46,77
Autres produits d'exploitation nets	5.14	0,37	0,30
Charges commerciales		-22,28	-21,68
Charges administratives		-8,65	-8,61
Résultat opérationnel courant		19,10	16,78
Autres produits opérationnels	5.16	0,62	0,83
Autres charges opérationnelles	5.16	-0,02	-0,51
Résultat opérationnel		19,71	17,11
Produits financiers		0,01	0,04
Coût de la dette financière nette		-3,34	-3,74
Autres charges financières		0,08	-0,04
Résultat financier	5.17	-3,25	-3,74
Impôt sur le résultat	5.18	-5,91	-5,09
Quote-part de résultat dans les entreprises associées		0,00	0,00
Résultat net		10,55	8,28
Dont attribuable :			
- aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,11	0,10
- au Groupe		10,44	8,18
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)		1,78	1,38
Nombre d'actions en circulation		5 872 451	5 903 472
Résultat net, part du Groupe par actions après dilution (en euros)		1,77	1,38
Nombre d'actions diluées		5 889 755	5 925 677

Résultat global consolidé

(en millions d'euros)

Bénéfice de la période		10,55	8,28
<i>Eléments non reclassables en compte de résultat :</i>			
Réévaluation des terres à vignes		0,00	0,00
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		-1,14	0,44
Effet d'impôt sur les éléments ci-dessus		<u>0,39</u>	<u>-0,15</u>
		-0,75	0,29
<i>Eléments destinés à être reclassés en compte de résultat :</i>			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-0,32	1,28
Effet d'impôt sur les éléments ci-dessus		<u>0,11</u>	<u>-0,44</u>
		-0,21	0,84
Ecart de conversion		0,39	0,05
Total des autres éléments du résultat global		-0,57	1,17
Total des gains et pertes reconnus pour la période		9,98	9,45
Dont attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,11	0,1
Dont attribuable au Groupe		9,87	9,35

Les notes annexes listées en page 6 font partie intégrante des comptes consolidés

Bilan consolidé intermédiaire

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 sept 2014	31 mars 2014
ACTIF			
<i>Goodwill</i>	5.1	25,99	24,50
Immobilisations incorporelles	5.2	6,02	6,44
Immobilisations corporelles	5.3	190,13	184,98
Participation dans les entreprises associées		0,09	0,09
Actifs financiers non courants	5.4	3,94	3,82
Actif d'impôt différé		0,49	0,00
Actifs non courants		226,66	219,83
Stocks et en-cours	5.5	560,30	476,32
Créances clients	5.6	45,17	39,37
Autres actifs	5.7	9,47	13,13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.11	14,86	16,31
Actifs courants		629,80	545,13
TOTAL DE L'ACTIF		856,46	764,96
CAPITAUX PROPRES			
Capital	5.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		53,09	53,09
Autres réserves		223,12	207,65
Ecart de conversion		-1,09	-1,48
Résultat part du groupe		10,44	21,60
Total des capitaux propres attribuables au Groupe		330,88	326,19
Intérêts ne conférant pas le contrôle		3,17	3,02
Total des capitaux propres		334,05	329,21
PASSIF			
Provisions pour risques et charges	5.9	12,43	11,57
Dettes financières non courantes	5.11	282,04	256,99
Autres dettes non courantes	5.12	2,06	2,04
Passifs d'impôt différé		33,64	32,96
Passifs non courants		330,17	303,56
Dettes financières courantes	5.11	43,39	36,61
Fournisseurs		119,89	70,95
Dettes fiscales et sociales		12,99	13,47
Autre dettes		15,97	11,16
Passifs courants		192,24	132,19
TOTAL DU PASSIF		522,41	435,75
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		856,46	764,96

Les notes annexes listées en page 6 font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire

<i>(en millions d'euros)</i>	30 sept 2014	30 sept 2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	10,55	8,28
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2,02	2,66
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-0,21	-0,13
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	-0,04	0,01
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	0,00	0,00
(Plus) Moins-values de cession, nettes d'impôt	0,52	-0,03
Capacité d'autofinancement après impôt	12,85	10,79
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	5,91	5,09
Capacité d'autofinancement avant impôt	18,76	15,88
Impôt payé	-6,21	-4,63
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
- Stocks et encours	-83,98	10,61
- Créances clients	-5,44	-5,13
- Fournisseurs	49,56	-48,78
- Autres créances et autres dettes	5,32	9,72
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	-22,00	-22,33
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisation incorporelles et corporelles	-3,60	-1,93
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,05	0,77
Variation nette des autres immobilisations financières	0,12	0,18
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	-5,22	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-8,65	-0,97
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes payés	-5,87	-5,96
Contribution reçue des minoritaires	0,13	
Dividendes versés aux minoritaires	-0,10	
Vente (Achat) d'actions propres	-0,13	0,58
Subvention reçue	0,85	
Emission d'emprunts	31,10	25,29
Remboursement d'emprunts	-5,04	-3,80
Variation des comptes-courants d'associés	2,79	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	23,73	16,11
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A+B+C)	-6,93	-7,19
Trésorerie nette à l'ouverture	16,31	16,19
Effet de la variation des taux de change	0,28	-0,02
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	9,67	8,98
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,86	14,19
Découverts bancaires	-5,18	-5,21
TRESORERIE NETTE	9,67	8,98

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital	Réserve liée au capital	Réserve de réévaluation	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	TOTAL
1er avril 2013	22,59	22,74	37,89	-10,08	222,64	-1,61	294,17	2,58	296,75
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres					1,12	0,05	1,17		1,17
Résultat 30/9/2013					8,18		8,18	0,10	8,28
Total des charges et produits comptabilisés					9,30	0,05	9,35	0,10	9,45
Charges liées aux plans d'options				0,58			0,58		0,58
Dividendes versés					-5,91		-5,91	-0,03	-5,94
Autres variations									
30 sept 2013	22,59	22,74	37,89	-9,50	226,04	-1,56	298,20	2,65	300,85
1er avril 2014	22,59	22,74	53,09	-9,52	238,78	-1,48	326,19	3,02	329,21
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres					-0,96	0,39	-0,57		-0,57
Résultat 30/9/2014					10,44		10,44	0,11	10,55
Total des charges et produits comptabilisés					9,48	0,39	9,87	0,11	9,98
Vente (Achat) d'actions propres				-0,13			-0,13		-0,13
Charges liées aux plans d'options									
Dividendes versés					-5,88		-5,88	-0,09	-5,97
Autres variations					0,84		0,84	0,13	0,97
30 sept 2014	22,59	22,74	53,09	-9,65	243,22	-1,09	330,88	3,17	334,05

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^{er} avril au 30 septembre 2014. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 20 novembre 2014.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2014 (désignés ci-après comme « les états financiers résumés ») ont été établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne et applicables au 30 septembre 2014. En particulier, les états financiers résumés ont été préparés conformément à 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 2014 et inclus dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 12 juin 2014.

Le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne, peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

2.2 Préparation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2014 ont été établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2014 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos au 31 mars 2014.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2014 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.

Les tests de dépréciation mis en œuvre au 30 septembre 2014 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 2014

Le Groupe applique depuis le 1^{er} avril 2014 les amendements suivants tels qu'approuvés par l'Union européenne. Leur application n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe :

- IFRS 10 : Etats financiers consolidés
- IFRS 11 : Partenariats
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : Entités d'investissement
- Dispositions transitoires modification d'IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12
- IAS 27 : Etats financiers individuels
- IAS 28 : Participations dans des entreprises associées et coentreprises
- Amendements à IAS 32 : Présentation - Compensation des actifs et passifs financiers

2.2.2 Nouvelles normes publiées par l'IASB et non encore approuvées par l'Union européenne

Les normes et interprétations suivantes ont été publiées par l'IASB, mais ne sont pas encore approuvées par l'Union européenne. Leur effet éventuel sur le Groupe est en cours d'analyse :

- IFRS 9 "Instruments financiers", destinée à remplacer la norme IAS 39 "Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation"
- IAS 19 « Régimes à prestations définies : contributions des membres du personnel »
- IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »

3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Depuis le 1er avril 2014, deux sociétés ont intégré le périmètre du groupe :

- Création d'une filiale dénommée Laurent-Perrier Italia pour assurer le développement commercial en Italie. Un partenaire local est entré dans le capital de la filiale à hauteur de 33%.
- Acquisition le 30 juin 2014 de 100% des actions de la SAS François Daumale dans le but de compléter les approvisionnements du groupe en raisins.

4. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les vendanges 2014 se sont déroulées au cours du mois de septembre, période habituelle en Champagne. En 2013, pour des raisons climatiques, elles avaient eu lieu tardivement et n'ont pas été intégrées dans les comptes au 30 septembre 2013, à l'exception des raisins provenant des vignes propriété du groupe.

5. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

5.1 Goodwill

(en millions d'euros)

	Année d'acquisition	30 sept 14 net	31 mars 14 net
SA Champagne Laurent-Perrier	1998	2,19	2,19
SA Champagne de Castellane	1999	1,64	1,64
SA Laurent-Perrier Suisse	2000	0,18	0,18
SA A.S.	2001	0,44	0,44
Grands Vignobles de Champagne	2003	0,72	0,72
SA Château Malakoff	2004	19,23	19,23
SC Dirice	2005	0,10	0,10
SAS François DAUMALE	2014	1,49	
Total		25,99	24,50

Conséquence de l'acquisition de la société François Daumale au cours du semestre, un goodwill de 1,49 M€ a été généré.

5.2 Immobilisations incorporelles

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

Valeurs brutes (en millions d'euros)	Au 1 ^{er} avril 2014	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Au 30 sept 2014
Marques	3,29				3,29
Logiciels	5,69	0,03			5,72
Autres	0,73	0,00		-0,17	0,56
Total	9,71	0,04		-0,17	9,57

Amortissements (en millions d'euros)	Au 1 ^{er} avril 2014	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Au 30 sept 2014
Logiciels	3,24	0,29	-0,01		3,52
Autres	0,03				0,03
Total	3,27	0,29	-0,01		3,55

Valeur nette	6,44				6,02
---------------------	-------------	--	--	--	-------------

5.3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes (en millions d'euros)	Au 1 ^{er} avril 2014	Acquisitions	Cessions	Variation de périmètre	Autres mouvements	Au 30 sept 2014
Terrains	143,87			0,69		144,56
Vignobles	6,54			0,29		6,83
Constructions	44,56	0,27	-0,01	3,10	0,24	48,16
Inst.techn. Mat. et Outillages	53,37	1,24	-0,10	0,26	0,11	54,87
Autres immobilisations corp.	3,31	0,05	0,00	0,11	0,07	3,54
Immobilisations en cours	2,50	1,72	-0,56	0,01	-0,34	3,34
Total	254,14	3,27	-0,67	4,46	0,08	261,29

Amortissements et provisions (en millions d'euros)	Au 1 ^{er} avril 2014	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Variation de périmètre	Autres mouvements	Au 30 sept 2014
Terrains	0,06	0,01			0,01	0,07
Vignobles	4,32	0,09			0,00	4,41
Constructions	22,23	0,77	0,00		0,01	23,00
Inst.techn. Mat. et Outillages	38,79	1,08	-0,09		0,05	39,83
Autres immobilisations corp.	3,76	0,08			0,01	3,85
Immobilisations en cours						0,00
Total	69,15	2,01	-0,09		0,07	71,16

Valeur nette	184,98					190,13
---------------------	---------------	--	--	--	--	---------------

Les principes comptables adoptés par le groupe prévoient une évaluation des terres à vignes à la juste valeur. Habituellement, l'évaluation est calculée en fonction de la valeur vénale moyenne des terres agricoles par zone géographique, déterminée sur la base de statistiques de transactions publiées par un organisme officiel. La valeur vénale moyenne des terres agricoles en 2013, telle que publiée en 2014, met en évidence une variation annuelle de prix très faible. En conséquence, la valeur des terres à vignes n'a pas été modifiée au 30 septembre 2014.

5.4 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 sept 2014	31 mars 2014
	Net	Net
Titres non consolidés	0,01	0,01
Prêts	3,65	3,52
Autres	0,28	0,30
Total	3,94	3,82

Les prêts correspondent principalement à des prêts accordés à des partenaires viticulteurs ; les prêts à échéance à plus d'un an bénéficient de garanties de paiement et/ou de garanties réelles (privilège de prêteur de deniers principalement).
Ils font l'objet d'une actualisation au taux de marché équivalent de 2,01% (2,75% au 31 mars 2014), s'ils sont sans intérêt.

5.5 Stocks et encours

(en millions d'euros)	30 sept 2014			31 mars 2014
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produits finis	358,57		358,57	375,85
Matières premières et produits en cours	201,75	-0,01	201,74	100,47
Total	560,32	-0,01	560,30	476,32

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 :

(en millions d'euros)	1er semestre 2014-2015	1er semestre 2013-2014
Mise à la valeur de marché des vendanges	3,93	4,16
Effet de la sortie des stocks	-1,65	-1,28
Incidence sur le coût des ventes de l'exercice	2,28	2,88
Incidence sur la valeur des stocks à la clôture	13,48	13,10

5.6 Clients et créances rattachées

(en millions d'euros)	30 sept 2014			31 mars 2014
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	46,61	-1,44	45,17	39,37
Total	46,61	-1,44	45,17	39,37

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.

5.7 Autres créances

Les autres créances s'analysent ainsi :

(en millions d'euros)	30 sept 2014	31 mars 2014
Etat- créances de TVA	2,12	7,34
Etat - Acomptes IS	1,58	0,88
Charges constatées d'avance	1,76	1,69
Dérivés actifs de taux et de devises	0,00	
Divers	4,00	3,22
Total	9,46	13,13

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

5.8 Capitaux propres

5.8.1 Capital social

	30 sept 2014	31 mars 2014
Nombre d'actions	5 945 861	5 945 861
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	5 945 861	5 945 861
Valeur nominale de l'action (en euros)	3,80 €	3,80 €
Capital social (en euros)	22 594 272	22 594 272
Actions de la société détenues par le Groupe	74 342	71 680

5.8.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2013-2014 et 2014-2015 ont été de 1.00 € par action.

5.8.3 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° 11	14.03.2006	15.03.2010	14.03.2016	50,38 €	21 500
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 €	33 800
Plan n° 14	02.04.2009	01.04.2013	01.04.2019	41,00 €	26 800

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 2014 est nulle.

5.8.4 Actions propres

L'assemblée générale du 8 juillet 2014 a approuvé un programme de rachat d'actions. Les programmes d'achat réalisés peuvent avoir diverses finalités : il peut s'agir d'opérations d'achat 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 2014/2015, le nombre d'actions propres a augmenté de 2 662 actions pour s'établir au 30 septembre 2014 à 74 342 actions propres détenues par le Groupe. Cette variation a eu un effet négatif sur les capitaux propres pour un montant de 130 milliers d'euros selon le détail ci-dessous :

	<i>(en milliers d'euros)</i>
- Variation de la valeur brute des actions propres	(96)
- Moins-values de cessions imputées sur les capitaux propres	<u>(34)</u>
Variation nette des actions propres	(130)

5.9 Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)

	Au 1er avril 2014	Dotations	Utilisées	Autres mouvements	Au 30 sept 2014
Nature des provisions					
Engagements vis-à-vis du personnel	10,83	0,43	-0,36	1,14	12,05
Provisions médailles du travail	0,05	0,00	-0,01		0,04
Autres provisions	0,70	0,04	-0,39		0,34
	<u>11,57</u>	<u>0,47</u>	<u>-0,76</u>	<u>1,14</u>	<u>12,43</u>

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

5.10 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 R. 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 2014 sont les suivantes :

- ✓ Départ volontaire du salarié
- ✓ taux d'actualisation : 1,85% pour les indemnités de fin de carrière et le régime de retraite sur-complémentaire (contre 2,74% au 31 mars 2014) et 2,80% pour les mutuelles (contre 3,20% au 31 mars 2014)
- ✓ taux de revalorisation annuelle des salaires : 2,0% pour les non cadres et 3,0% 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	8%	2%	2%
De 41 à 50 ans	5%	2%	1%
Après 50 ans	5%	4%	1%

- ✓ 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 ou 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 R. 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 :

(en millions d'euros)

Au 1er avril 2014	10,83
Charge de la période	0,44
Prestations versées	(0,29)
Cotisations versées	(0,08)
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	1,14
Ecart de conversion	
Au 30 septembre 2014	12,05

5.11 Endettement et trésorerie

La dette financière nette s'établit ainsi :

(en millions d'euros)

	30 sept 2014	31 mars 2014
Dette financière non courante	282,04	256,99
Dette financière courante	43,39	36,61
Dette financière brute	325,43	293,60
Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés	325,43	293,60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-14,86	-16,31
Dette financière nette	310,57	277,29

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

(en millions d'euros)	30 sept 2014	31 mars 2014
Taux variable non couvert (Euribor 3 mois + marge banque)	190,04	149,48
Taux variable swapé	118,68	129,12
Taux fixe	16,72	15,00
Total	325,43	293,60

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

(en millions d'euros)	Crédits d'exploitation à taux variable		Contrats de taux	Position nette après couverture
	Autorisés	Utilisés		
du 01/10/14 au 30/09/15	387,19	299,50	110,0	189,50
du 01/10/15 au 30/09/16	358,61		70,0	
du 01/10/16 au 30/09/17	331,53		10,0	

La juste valeur négative des instruments dérivés est comptabilisée au bilan dans le passif courant (autres dettes) pour 2,11M€.

5.12 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 ».

5.13 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.

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Chiffre d'affaires (par localisation des clients)		
France	29,15	27,14
Europe	41,24	42,18
Autres pays du monde	24,03	20,83
Total consolidé	94,43	90,14

(en millions d'euros)	Au 30 sept 2014		Au 30 sept 2013	
	Actifs non courants au bilan *			
France	225,63	195,37		
Europe	0,43	0,43		
Autres et éliminations	0,12	0,02		
Total consolidé	226,17	195,82		

* Par zone géographique d'implantation des sociétés du Groupe

5.14 Autres produits d'exploitation nets

Ils se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	0,27	0,37
Produits de change sur opérations d'exploitation	0,30	0,16
Pertes de change sur opérations d'exploitation	-0,20	-0,23
Autres produits d'exploitation nets	0,37	0,30

5.15 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 :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Coûts des ventes	6,33	5,08
Charges commerciales	6,79	6,94
Charges administratives	3,92	4,71
Total	17,04	16,73

5.16 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Autres produits opérationnels		
Cessions immobilisations	0,05	0,53
Autres produits	0,58	0,30
Total	0,62	0,83
Autres charges opérationnelles		
Valeurs résiduelles des immobilisations cédées	-0,02	-0,50
Autres charges		-0,01
Total	-0,02	-0,51

5.17 Résultat financier

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Coût de la dette financière brute	3,39	3,75
Produits de la trésorerie	-0,07	-0,04
Coût de la dette financière nette	3,32	3,71
Instruments financiers (part inefficace)	-0,21	-0,13
Autres, nets	0,12	0,17
Autres produits et charges financiers	-0,08	0,04
Résultat financier	3,24	3,74
Eléments comptabilisés directement dans les capitaux propres		
Ecart de conversion	0,39	0,05

5.18 Charge d'impôt

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base du dernier taux d'imposition connu à la clôture de la période. Le taux effectif d'imposition au 30 septembre 2014 ressort à 35,9% en diminution par rapport à la période précédente (38,0%) en raison de la limitation de la réintégration d'une quote-part de frais financiers intervenue en fin d'année 2013.

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

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Impôts courants	5,20	3,74
Impôts différés	0,71	1,34
Total	5,91	5,09
Résultat avant impôt	16,46	13,37
Taux d'imposition effectif	35,9%	38,0%

5.19 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 :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Coût des services rendus	-0,27	-0,27
Coût financier (effet de l'actualisation)	-0,18	-0,16
Rendement attendu des actifs du régime	0,01	
Coût des services passés		-0,03
Charge nette comptabilisée en résultat	-0,43	-0,46

5.20 Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2014 n'ont pas évolué au cours du premier semestre de l'exercice 2014-2015.

5.21 Evénements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté des comptes et depuis le 30 septembre 2014, aucun événement significatif n'est intervenu.

5.22 Transactions avec les parties liées

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2014-2015, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2013-2014.

La rémunération des dirigeants peut être synthétisée comme suit :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance	0,11	0,11
Salaires et autres avantages à court terme	1,32	1,12
Charge de la période	1,43	1,23
Avantages postérieurs à l'emploi - coûts des services rendus	0,09	0,09
Indemnités de fin de contrat	0,01	0,01
Païement fondés sur des actions	0,00	0,00
Engagements donnés à la clôture de la période	0,11	0,10

Les autres rémunérations concernant les parties liées sont :

(en millions d'euros)	Période close le 30 septembre	
	2014	2013
Honoraires versés à des sociétés ayant des dirigeants communs avec Laurent-Perrier	0,31	0,25
Intérêts versés à des membres du Conseil de Surveillance en rémunération de sommes déposées en comptes courants	0,02	0,02
Charge de la période	0,33	0,26

6 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

6.1 Sociétés consolidées par intégration globale

Société	Siège	N° Siren	% Contrôle	% Intérêt
<u>France</u>				
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
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	Domaine Laurent-Perrier 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
SAS François DAUMALE	29-31 rue de Reims 51500 RILLY LA MONTAGNE	393 720 149	100.00	100.00
<u>Etranger</u>				
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.	3718 Northern Bd Suite 413 Long Island City New York 11101 USA	/	100.00	100.00
Laurent-Perrier Suisse	Chemin de la Vuarpillière 35 1260 NYONS SUISSE	/	100.00	100.00
Laurent-Perrier Italia Spa	Via FARINI 9 40100 BOLOGNA	/	67.00	67.00

6.2 Participations dans les entreprises associées consolidées par mise en équivalence

<u>France</u>				
SARL Pétret-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 2014

Laurent-Perrier enregistre une hausse de son chiffre d'affaires et de son résultat net au premier semestre de l'exercice 2014-2015

- Effet prix/mix toujours positif
- Ventes au grand export toujours bien orientées
- Progression de la marge opérationnelle à 20,9%
- Lancement du programme pluriannuel d'investissements

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2014-2015 clos le 30 septembre 2014 ont été examinés par le Conseil de Surveillance, réuni sous la présidence de Maurice de Kervénoaël.

Principales données financières consolidées auditées

En millions d'euros Au 30 septembre	S1 2013-2014	S1 2014-2015	Variation vs N-1
Chiffre d'affaires	90,1	94,4	+ 4,8%
Résultat opérationnel	17,1	19,7	+ 15,2%
Marge opérationnelle %	19,0%	20,9%	+ 1,9 pt
Résultat net part du Groupe	8,2	10,4	+ 27,7%
Bénéfice par action (en euros)	1,38	1,78	+ 0,40€
Cash-flow net*	- 29,3	- 35,6	- 6,4 M€

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

Les états financiers semestriels sont disponibles sur www.finance-groupelp.com

Commentant les résultats du premier semestre, Stéphane Dalyac, Président du Directoire, a déclaré : « Laurent-Perrier enregistre des résultats en progression dans un environnement qui reste difficile. Les initiatives prises au cours du semestre en termes d'approvisionnement en raisins et de distribution internationale renforceront la stratégie de valeur et la capacité de développement du Groupe à moyen terme. »

Croissance du chiffre d'affaires de + 4,8%

Grâce à un effet prix/mix toujours positif, le Groupe a enregistré une hausse de 4,8% de son chiffre d'affaires au premier semestre de l'exercice 2014-2015. Il a également bénéficié des autres facteurs suivants :

- La progression de la part de l'export dans le chiffre d'affaires consolidé ;
- La bonne tenue des hausses tarifaires passées en début d'exercice ;
- Le niveau élevé des ventes réalisées par le millésime 2002 de la marque Salon lancé en mars dernier ;
- Un effet devises redevenu favorable.

Au cours du semestre, le Groupe a créé une filiale de distribution en Italie et, à cette occasion, racheté le stock du distributeur précédent. Cette opération, qui a pesé ponctuellement sur l'effet volume du semestre, s'inscrit dans la stratégie de maîtrise de sa distribution que Laurent-Perrier mène depuis plusieurs années. Son développement s'appuiera désormais sur un réseau de 7 filiales en propre : France, Italie, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, et Etats-Unis.

Amélioration de la marge opérationnelle à 20,9%

L'effet prix/mix a également contribué à une nouvelle progression de la marge brute. Par ailleurs, les charges restent bien maîtrisées, ainsi qu'en témoigne le recul de 3,3% des frais généraux qui vient compenser en partie la hausse des investissements en communication et développement de marque. A 9,5% du chiffre d'affaires, soit un point de pourcentage de plus qu'au cours de la même période de l'exercice précédent, ils ont notamment été consacrés à l'animation et à la visibilité sur les points de vente.

Ainsi, le résultat opérationnel progresse de plus de 15% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent à 19,7 millions d'euros. A 20,9%, la marge opérationnelle gagne 2 points.

Le résultat financier s'améliore grâce à la persistance de taux d'intérêt bas.

Le taux d'impôt ressort à 35,9%, en baisse de 2,1 points par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, au cours duquel n'avait pas encore été prise en compte la limitation de la non-déductibilité totale des intérêts financiers.

En conséquence, le résultat net part du Groupe progresse de 27,7% et atteint 10,4 millions d'euros, soit 11,1% du chiffre d'affaires ; ceci se compare à 8,2 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Lancement du programme pluriannuel d'investissements

Traditionnellement négatif au cours du premier semestre du fait de la saisonnalité de l'activité, le cash-flow net ressort à - 35,6 millions d'euros. Il traduit également l'augmentation significative des investissements (+ 6,8 millions d'euros) :

La première phase de l'important programme pluriannuel d'investissements destiné à accroître la centralisation des capacités de production du Groupe et à améliorer l'accueil à Tours-sur-Marne a été lancée au cours de l'été ;

Le Groupe a acquis, le 30 juin, la société de négoce François Daumale, renforçant ainsi sa base d'approvisionnement en raisins dans le secteur de la montagne de Reims.

La solidité de la structure financière du Groupe lui a permis de financer ces opérations, tout en améliorant le ratio de l'endettement net sur les fonds propres : à 94%, il est en retrait de 9 points par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Par ailleurs, la vendange, achevée avant la fin du mois de septembre, a été intégralement comptabilisée dans les comptes semestriels, ce qui n'avait pas été le cas l'an dernier où elle avait été beaucoup plus tardive. Cela explique les variations importantes du niveau des stocks et des fournisseurs dans le bilan au 30 septembre 2014.

Le ratio des stocks sur l'endettement net reste particulièrement solide : il est de 179%, en sensible hausse par rapport à l'an dernier, même en retraçant les stocks au 30 septembre 2013 de la valeur des achats de raisins de la vendange 2013.

Perspectives 2014-2015

Les performances du premier semestre ne sont pas extrapolables au second, du fait de la forte saisonnalité de l'activité. Si les grands marchés européens ne montrent pas de signe de reprise, la demande en provenance des pays situés hors d'Europe reste soutenue. Le Groupe entend continuer à accélérer son développement sur ces marchés, en s'appuyant sur la qualité de ses vins et l'image de la marque Laurent-Perrier.

Description des principaux risques sur le second semestre 2014-2015

Le Groupe Laurent-Perrier a fait l'inventaire des risques dans son document de référence 2013-2014. Pour le second semestre 2014-2015, aucun nouveau risque n'a été identifié.

Principales transactions avec les parties liées au 30.09.2014

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2014-2015, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2013-2014.

Les montants du 1^{er} semestre 2014-2015 des transactions existantes figurent au paragraphe 5.22. de l'annexe aux comptes consolidés au 30 septembre 2014.

Autres informations

Rachat d'actions Laurent-Perrier

Au cours de la période allant du 1^{er} avril au 30 septembre 2014, les opérations suivantes ont été réalisées :

- | | |
|--|----------------|
| - achat d'actions au titre de l'animation de marché | 20 905 actions |
| - vente d'actions au titre de l'animation de marché | 18 619 actions |
| - achat d'actions pour consentir des Options d'Achat d'Actions | 0 action |
| - vente d'actions suite à levée Options d'Achat d'Actions | 600 actions |

C. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014-2015

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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril 2014 au 30 septembre 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Reims, le 27 novembre 2014
Les Commissaires aux comptes

KPMG SA
Pascal Grosselin
Associé

PricewaterhouseCoopers Audit
Christian Perrier
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 2014 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.

Stéphane Dalyac
Président du Directoire