

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 2007

A. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	Notes	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Chiffre d'affaires	4.13	115,43	100,27
Coût des ventes		(51,07)	(47,25)
Marge brute		64,36	53,02
Autres produits d'exploitation nets	4.14	(0,01)	0,41
Charges commerciales		(21,80)	(19,41)
Charges administratives		(10,26)	(8,87)
Résultat opérationnel courant		32,29	25,15
Autres produits opérationnels	4.16	0,09	0,05
Autres charges opérationnelles	4.16	(0,22)	(0,04)
Résultat opérationnel		32,16	25,16
Produits financiers		0,19	0,07
Coût de la dette financière		(5,68)	(4,77)
Autres charges financières		(0,29)	(0,26)
Résultat financier	4.17	(5,78)	(4,96)
Impôts sur les bénéfices	4.18	(9,11)	(7,00)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(0,01)	(0,04)
Résultat net des activités en cours de cession			
Résultat net		17,27	13,15
Résultat net : part des minoritaires		0,06	0,08
Résultat net : part du Groupe		17,21	13,07
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)		2,92	2,22
Nombre d'actions		5 899 707	5 897 789
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)		2,89	2,20
Nombre d'actions		5 965 520	5 952 977

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

Bilan Consolidé

Bilan Consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 sept. 2007	31 mars 2007
Actif			
Goodwill	4.1	24,50	24,41
Immobilisations incorporelles nettes	4.2	3,57	3,59
Immobilisations corporelles nettes	4.3	123,23	120,20
Participations dans les entreprises associées		0,07	0,08
Actifs financiers non courants	4.4	3,81	2,76
Actif d'impôt différé		-	-
Actif non courant		155,18	151,04
Stocks et en-cours	4.5	418,90	342,83
Créances clients	4.6	55,95	40,86
Autres créances	4.7	14,14	13,48
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.11	11,92	11,93
Actif courant		500,91	409,10
TOTAL DE L'ACTIF		656,09	560,14
Passif			
Capital	4.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		20,44	20,37
Autres réserves		122,61	103,74
Ecart de conversion		(0,35)	(0,16)
Résultat part du groupe		17,21	30,20
Capitaux propres - part du Groupe		205,24	199,48
Intérêts minoritaires		1,78	2,00
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		207,02	201,48
Provisions pour risques et charges - part à LT	4.9	8,54	8,36
Dettes financières à long terme	4.11	254,81	225,90
Autres dettes à long terme	4.12	3,63	3,26
Passifs d'impôt différé		18,67	16,24
Passif non courant		285,65	253,76
Dettes financières à court terme	4.11	13,04	12,11
Fournisseurs		122,92	65,71
Dettes fiscales et sociales		10,87	15,03
Passif d'impôt exigible		-	-
Autres dettes		16,60	12,05
Passif courant		163,42	104,90
TOTAL DU PASSIF		656,09	560,14

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé

(en millions d'euros)	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Flux de trésorerie liés à l'activité.....		
Résultat net des sociétés intégrées	17,27	13,15
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2,70	1,70
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0,16	0,03
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	0,03	0,12
Quote part dans le résultat des mises en équivalence	0,01	0,04
Plus values de cession, nettes d'impôt	(0,13)	0,00
Capacité d'autofinancement après impôt	20,03	15,04
Charge d'impôt (y compris l'impôt différé)	9,11	7,00
Capacité d'autofinancement avant impôt	29,14	22,04
Impôt versé	(13,26)	(7,24)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
- Stocks et encours	(76,11)	15,70
- Créances clients	(15,26)	(10,84)
- Fournisseurs	57,33	(30,46)
- Autres créances et autres dettes	6,44	6,42
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	(11,71)	(4,38)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B).....		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5,23)	(3,27)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,09	0,04
Variation nette des autres immobilisations financières	(1,07)	(0,55)
Incidence des variations de périmètre		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(6,21)	(3,78)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Dividendes mis en paiements au cours de l'exercice	(7,71)	(5,99)
Vente (Rachat) d'actions propres	(4,06)	2,44
Emission d'emprunts	34,71	21,01
Remboursement d'emprunts	(5,54)	(5,48)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	17,40	11,98
Variation nette de la trésorerie (A+B+C)	(0,52)	3,82
<i>Trésorerie nette en début de période</i>	11,62	7,34
<i>Incidence des variations de cours de devises</i>	(0,16)	(0,03)
<i>Incidence des variations de périmètre et changement de méthodes de consolidation</i>	0,00	0,00
<i>Variation de trésorerie</i>	(0,52)	3,82
Trésorerie nette à la fin de la période.....	10,94	11,13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,92	11,98
Découverts bancaires	(0,98)	(0,85)
Trésorerie nette	10,94	11,13
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
1er avril 2006	5 945 861	22,59	22,74	15,25	(2,78)	110,44	(0,29)	167,97	1,87	169,84
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				0,28				0,28		0,28
Variation de valeur des terres à vignes				4,84				4,84	0,09	4,93
Passifs sociaux						0,06		0,06		0,06
Ecart de conversion							0,13	0,13		0,13
Variations de valeur reconnues										
directement en capitaux propres	-	-	-	5,12	-	0,06	0,13	5,31	0,09	5,40
Résultat 2006-2007						30,20		30,20	0,14	30,34
Total des charges et produits										
comptabilisés	-	-	-	5,12	-	30,26	0,13	35,51	0,23	35,74
Vente (Rachat) d'actions propres					1,86			1,86		1,86
Charges liées aux plans d'options						0,15		0,15		0,15
Dividendes versés						(5,92)		(5,92)	(0,08)	(6,00)
Variation de périmètre et autres						(0,09)		(0,09)	(0,02)	(0,11)
31 mars 2007	5 945 861	22,59	22,74	20,37	(0,92)	134,85	(0,16)	199,48	2,00	201,48
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				0,07				0,07		0,07
Passifs sociaux						0,31		0,31		0,31
Ecart de conversion							(0,20)	(0,20)		(0,20)
Variations de valeur										
reconnues directement en	-	-	-	0,07	-	0,31	(0,20)	0,18	-	0,18
capitaux propres										
Résultat 2007						17,21		17,21	0,06	17,27
Total des charges et produits	-	-	-	0,07	-	17,52	(0,20)	17,39	0,06	17,45
comptabilisés										
Vente (Rachat) d'actions propres					(4,06)			(4,06)		(4,06)
Charges liées aux plans d'options						0,09		0,09		0,09
Dividendes versés						(7,67)		(7,67)	(0,07)	(7,74)
Variation de périmètre et autres								-	(0,21)	(0,21)
30 septembre 2007	5 945 861	22,59	22,74	20,44	(4,98)	144,80	(0,35)	205,24	1,78	207,02

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

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

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 2007. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 22 novembre 2007.

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 2007 et inclus dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 juin 2007.

2.2 Préparation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2007 ont été établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2007 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos au 31 mars 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2007 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.

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 2007

Les nouvelles normes et interprétations applicables à partir du 1^{er} avril 2007 n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers et la performance du Groupe au 30 septembre 2007.

- La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et l'amendement à l'IAS 1 « Présentation des états financiers – Informations à fournir sur le capital » seront

appliquées dans les états financiers consolidés au 31 mars 2008. Ces normes requièrent de fournir des informations relatives à l'importance des instruments financiers au regard de la situation et de la performance financières de l'entité, ainsi que des informations qualitatives et quantitatives sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée.

- L'interprétation IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 : information financière dans les économies hyper inflationnistes » précise les modalités d'application de IAS 29 quand une économie devient hyper inflationniste et, en particulier, la réévaluation des éléments non monétaires et la comptabilisation de l'impôt différé qui en résulte. Le groupe n'est pas concerné par cette norme.
- L'interprétation IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions » requiert d'appliquer IFRS 2 à toutes transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux propres sont émis, alors que la contrepartie reçue se révèle être d'une valeur inférieure à la juste valeur dudit paiement fondé sur des actions.
- L'interprétation IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » précise que l'analyse du contrat pour déterminer s'il existe un dérivé incorporé et s'il doit être comptabilisé selon IAS 39 doit être effectuée lorsque l'entité devient pour la première fois partie prenante au contrat ou en cas de changement contractuel modifiant de manière significative les flux de trésorerie de ce contrat.
- L'interprétation IFRIC 10 « Informations financières et dépréciation » interdit la reprise d'une perte de valeur comptabilisée au titre d'une période intermédiaire précédente et portant sur un *goodwill*, un investissement dans un instrument de capitaux propres ou un actif financier comptabilisé au coût. IFRIC 10 s'applique de manière prospective à compter de la date de première application de la norme IAS 36 (concernant la dépréciation du *goodwill*) et de celle de la norme IAS 39 (relative aux dépréciations d'investissements dans des instruments de capitaux propres ou d'actifs financiers évalués au coût), en l'occurrence le 1^{er} janvier 2004.
- L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » précise les modalités d'évaluation et de comptabilisation des instruments de capitaux propres de la société mère octroyés aux membres du personnel d'une filiale.

2.2.2 Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations suivantes :

- IFRS 8 « Segments opérationnels »
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients »

3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Le Groupe a procédé au rachat de quelques actions aux actionnaires minoritaires des sociétés A.S. et Champagne de Castellane.

4. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

4.1 Goodwill

4.1.1 Principaux goodwills

	Année d'acquisition	30-sept-07	31-mars-07
		Net	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	0,35
SARL Alain Mandois	2003	0,72	0,72
SA Château Malakoff	2004	19,23	19,23
SC Dirice	2005	0,10	0,10
TOTAL		24,50	24,41

4.1.2 Mouvements de l'exercice

Le goodwill a été augmenté consécutivement au rachat d'actions de la société AS d'un montant non significatif.

4.2 Immobilisations incorporelles

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

Valeurs brutes	Valeurs brutes au 1er avril 2007	Variations de périmètre	Acqui- sitions	Cessions	Autres mouve- ments	Valeurs brutes au 30 sept 2007
Marques.....	3,29					3,29
Logiciels.....	1,80		0,02			1,82
Autres						0,00
Total	5,09	0,00	0,02	0,00	0,00	5,11

Amortissements	Montants au 1er avril 2007	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouve- ments	Montant au 30 sept 2007
Marques.....	0,00					0,00
Logiciels.....	1,50		0,04			1,54
Autres						0,00
Total	1,50	0,00	0,04	0,00	0,00	1,54

Valeur nette	3,59	-	-	0,02	-	-	3,57
---------------------------	-------------	----------	----------	-------------	----------	----------	-------------

4.3 Immobilisations corporelles

4.3.1 Variation des immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Valeurs brutes au 1er avril 2007	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2007
Terrains	86,66		0,06	(0,06)		86,66
Vignobles	5,85			(0,00)		5,85
Constructions	35,34		0,94	(0,03)	0,05	36,30
Inst. techn. mat. et outillages	42,93		0,95	(0,02)	0,31	44,17
Autres immobilisations corp.	4,48		0,05		(0,01)	4,52
Immobilisations en cours	1,16		2,93		(0,39)	3,70
Total	176,42	0,00	4,92	(0,12)	(0,03)	181,19

Amortissements	Montants au 1er avril 2007	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Montant au 30 sept 2007
Terrains	0,56					0,56
Vignobles	2,98		0,10	(0,01)		3,08
Constructions	16,72		0,64		(0,01)	17,36
Inst. techn. mat. et outillages	32,27		1,11	(0,01)	(0,01)	33,36
Autres immobilisations corp.	3,55		0,06			3,61
Immobilisations en cours	0,14			(0,14)		0,00
Total	56,22	0,00	1,92	(0,16)	(0,02)	57,96

Valeur nette	120,20	-	3,01	0,04	-	0,02	123,23
---------------------------	---------------	----------	-------------	-------------	----------	-------------	---------------

4.4 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

	30-sept-07	31-mars-07
	Net	Net
Prêts	3,71	2,56
Autres	0,10	0,20
Total	3,81	2,76

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 4,46 %.

4.5 Stocks et encours

			30-sept-07	31-mars-07
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produits finis	219,04		219,04	243,75
Matières premières et produits en cours ..	199,88	(0,02)	199,86	99,08
Total	418,92	(0,02)	418,90	342,83

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 2007-2008, 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'effet de la mise à la valeur de marché des raisins provenant des vignobles du groupe :

	1er semestre 2007/2008	Exercice 2006/2007
Mise à la valeur de marché des vendanges	3,94	2,85
Effet de la sortie des stocks	- 1,03	- 0,28
Incidence sur le coût des ventes de l'exercice.....	2,91	2,57
Incidence sur la valeur des stocks à la clôture	10,68	7,77

Le stock est en forte progression par rapport à l'exercice précédent; en effet, la vendange 2007 a été précoce et la presque totalité des volumes achetés a été entrée avant le 30 septembre 2007. L'incidence en est de 95,8 M€.

4.6 Clients et créances rattachées

			30-sept-07	31-mars-07
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	57,05	(1,10)	55,95	40,86
Total	57,05	(1,10)	55,95	40,86

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-07	31-mars-07
Etat - Créances de TVA	2,68	4,57
Etat - Créance Impôt Société	1,18	
Dérivés actif	1,62	1,63
Charges constatées d'avance	1,93	1,68
Divers	6,73	5,60
Total	14,14	13,48

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.-07	31-mars-07
Nombre total 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	39 633	19 262

Le nombre total de droits de vote attachés aux 5 945 861 actions composant le capital est de 8 779 982 au 30 septembre 2007.

4.8.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2006-2007 et 2007-2008 se sont élevés respectivement à 1,00 € et 1,30 € 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°5	01/04/01	31/03/06	200	29,62 €
Plan N°6	04/09/01	06/09/05	750	32,22 €
Plan N°7	26/03/02	27/03/06	6 450	27,66 €
Plan N°8	25/03/03	26/03/07	9 150	29,78 €
Plan N°9	30/03/04	31/03/08	37 650	28,71 €
Plan N°10	08/03/05	09/03/09	18 000	34,10 €
Plan N°11	14/03/06	15/03/10	25 000	50,38 €
Plan N°12	22/03/07	21/03/11	25 000	83,72 €

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 2007 est de 92 K€. Elle était de 153 K€ au 31 mars 2007.

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 cours du premier semestre 2007/2008, le nombre d'actions propres a augmenté de 20 371 actions pour s'établir au 30 septembre 2007 à 39 633 actions propres détenues par le Groupe. Cette variation a eu un effet négatif sur les capitaux propres pour un montant de 4 060 K€ selon le détail ci-dessous :

- Valeur des actions propres	-2 484 K€
- Résultat sur cessions	-1 576 K€
Valeur nette des actions propres	-4 060 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 *	7,15	0,52	(0,09)		(0,47)	7,11
Provisions médailles du travail	0,06		(0,03)		0,04	0,07
Autres provisions	1,15	0,39	(0,09)	(0,05)	(0,04)	1,36
	8,36	0,91	(0,21)	(0,05)	(0,47)	8,54

* voir § 4.10

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 30 septembre 2007 sont identiques à celles retenues au 31 mars 2007 à l'exception du taux d'actualisation qui a été revu à la hausse pour prendre en compte l'évolution des taux d'intérêt à long terme depuis la clôture précédente. Les principales hypothèses actuarielles sont les suivantes :

- ✓ Départ volontaire du salarié
- ✓ taux d'actualisation : 5,15 %
- ✓ taux de revalorisation annuelle des salaires : 3%
- ✓ âge de départ en retraite :
 - Cadres : 62 ans si le salarié est né avant 1950 et 64 ans s'il est né après 1949.
 - Non cadres : 60 ans si le salarié est né avant 1950 et 62 ans s'il est né après 1949.
- ✓ taux annuel de démission:

	Cadres et personnel commercial du GIE Laurent-Perrier Diffusion	Agents d'encadrement et techniciens	Employés et ouvriers
avant 40 ans	10%	3%	1%
de 41 à 50 ans	5%	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 :

	2007/2008
1er avril 2007	7,15
Charge de la période	0,52
Prestations versées	(0,08)
Cotisations versées	
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(0,47)
Au 30 septembre 2007	7,11

4.11 Endettement et trésorerie

La dette financière nette s'établit ainsi :

	30-sept-07	31-mars-07
Dette financière à long terme	254,81	225,90
Dette financière à court terme	13,04	12,11
Dette financière brute	267,84	238,01
Instruments dérivés sur risque de taux d'intérêt	"	"
Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés .	267,84	238,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	11,92	11,93
Dette financière nette	255,92	226,08

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

	30-sept-07
Taux variable	133,36
Taux variable plafonné	26,00
Taux fixe	96,56
Total	255,92

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-07	30-sept-06
Chiffre d'affaires (par localisation des clients)		
France	35,31	34,14
Europe	52,04	47,80
Amérique / Caraïbes.....	8,47	8,00
Autres pays du monde	19,61	10,33
Total consolidé	115,43	100,27
Résultat opérationnel courant *		
France	30,42	25,07
Europe	1,40	(0,13)
Autres et éliminations	0,47	0,21
Total consolidé	32,29	25,15
Investissements (immobilisations corporelles et incorporelles) *		
France	4,94	3,28
Europe	"	"
Autres et éliminations	"	"
Total consolidé	4,94	3,28

* 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-07	30-sept-06
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	(0,04)	0,44
Produits de change sur opérations d'exploitation ...	0,13	0,29
Pertes de change sur opérations d'exploitation ...	(0,10)	(0,32)
Autres produits d'exploitation nets ...	(0,01)	0,41

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-07	30-sept-06
Coûts des ventes	6,82	6,61
Charges commerciales	7,22	7,02
Charges administratives	4,70	4,04
Total ...	18,73	17,67

4.16 Autres produits et charges opérationnels

	30-sept-07	30-sept-06
Produits sur cessions d'immobilisations	0,09	0,04
Autres		0,01
Autres produits opérationnels	0,09	0,05
Valeur résiduelle des actifs cédés ou mis au rebut..	0,20	0,04
Charges administratives	0,02	
Autres charges opérationnelles	0,22	0,04

4.17 Résultat financier

	30-sept-07	30-sept-06
Coût de la dette financière	(5,68)	(4,77)
Part inefficace des couvertures de change	(0,15)	(0,03)
Autres charges financières liées à IAS 19.....	(0,19)	(0,19)
Autres		(0,04)
Charges financières.....	(6,02)	(5,03)
Produits de la trésorerie	0,24	0,07
Produits financiers	0,24	0,07
Résultat financier	(5,78)	(4,96)

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 2007/2008 est de 34,5 % (le taux d'imposition estimé pour le premier semestre 2006/2007 s'élevait également à 34,7

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

	30-sept-07	30-sept-06
Charge totale d'impôt	9,11	7,00
Résultat avant impôt	26,38	20,16
Taux d'imposition effectif	-34,5 %	-34,7 %

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-07	30-sept-06
Coût des services rendus	(0,28)	(0,21)
Effets de l'actualisation	(0,20)	(0,20)
Rendement attendu des placements dédiés	0,01	0,01
Coût des services passés	(0,05)	(0,05)
Charge de l'exercice	(0,52)	(0,45)

4.20 Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2007 n'ont pas évolué au cours du premier semestre de l'exercice.

4.21 Evénements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté des comptes et depuis le 30 septembre 2007, aucun événement significatif n'est intervenu.

5. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

5.1 Sociétés consolidées par intégration globale

<u>SOCIETE</u>	<u>SIEGE</u>	<u>N° SIREN</u>	<u>% CONTROL E</u>	<u>% INTERE T</u>
<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	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	095 751 038	99.40	99.40
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	99.94	99.94
Château Malakoff S.A.	3, rue Malakoff 51200 EPERNAY	095 750 089	100.00	100.00
SARL Alain Mandois	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	340 692 789	100.00	100.00

<u>SOCIETE</u>	<u>SIEGE</u>	<u>N° SIREN</u>	<u>% CONTROL E</u>	<u>% INTERE T</u>
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	99,00	99,00
SC Dirice	32, avenue de Champagne 51150 Tours sur Marne	414 522 367	100,00	100,00
<u>ETRANGER</u>				
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 NYONS SUISSE	/	100.00	100.00

5.2 Participations dans les entreprises associées consolidées par mise en équivalence

<u>SOCIETE</u>	<u>SIEGE</u>	<u>N° SIREN</u>	<u>% CONTROL E</u>	<u>% INTERE T</u>
<u>France</u>				
SARL Pétret-Martinval	9, rue des Ecoles 51530 Chouilly	407 910 629	49.00	49.00

B. Rapport d'activité semestriel du Directoire au Conseil de Surveillance

B. Rapport d'activité semestriel du Directoire au Conseil de Surveillance

Mesdames, Messieurs,

Activité au 30 septembre 2007

Mesdames, Messieurs,

Au cours du premier semestre clos le 30 septembre 2007, le Groupe Laurent-Perrier a enregistré un résultat net, part du Groupe, de 17,2 millions d'euros, en hausse de 31,7% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette forte augmentation s'explique par la force de l'effet prix/mix qui, à +7,9%, progresse de 1,3 point par rapport à la même période de l'exercice précédent, et a permis une amélioration significative des principaux indicateurs de performance du Groupe :

En millions d'euros	1^{er} semestre 2006-2007	1^{er} semestre 2007-2008	Variation
Chiffre d'Affaires	100,27	115,43	+ 15,1%
Résultat Opérationnel Courant	25,15	32,29	+ 28,4%
Marge Opérationnelle %	25,1%	28,0%	+ 2,9 points
Résultat Net Part du Groupe	13,07	17,21	+ 31,7%
Bénéfice par action (en euros)	2,2	2,9	+ 31,5%
Flux de trésorerie générés par l'activité	- 4,4	-11,7	- 7,3 M€

Résultats Financiers

La marge brute atteint 55,8% du chiffre d'affaires, soit près de 3 points de pourcentage de plus qu'au cours du 1^{er} semestre 2006-2007 et de 6 points en trois ans. Cette nouvelle amélioration provient de la hausse de l'effet prix/mix et couronne les efforts menés depuis longtemps par le Groupe pour développer ses ventes sur les marchés les plus porteurs des champagnes de haut de gamme.

Pour accompagner cette montée en gamme, les investissements en soutien de marque ont progressé de 33% avec en particulier une forte augmentation au Japon. Les autres charges commerciales et administratives ont progressé de près de 7%. Hors éléments non récurrents, cette progression est ramenée à moins de 2% par rapport à la même période de l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant atteint 32,3 millions d'euros, soit une hausse de + 28,4%. La marge opérationnelle se monte à 28%, soit un gain de 2,9 points par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Malgré une stabilité de l'endettement net, les frais financiers ont progressé 16,5% à cause de la hausse des taux d'intérêt. A 5,8 millions d'euros, ils ne représentent cependant que 17,9% du résultat opérationnel courant, contre 19,7% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2007, les stocks se montent à 415 millions d'euros, soit une hausse de 105 millions d'euros par rapport à la situation à fin septembre 2006. Cette progression s'explique par la vendange 2007 précoce, qui a été comptabilisée dans les comptes semestriels, ce qui n'avait pas été le cas dans les comptes du 30 septembre 2006.

Associée au versement de 6 millions d'euros d'impôts supplémentaires, l'augmentation plus forte du besoin en fonds de roulement explique la dégradation de 7,3 millions d'euros des flux de trésorerie générés par l'activité.

Les investissements, qui concernent essentiellement l'extension et le renouvellement des capacités de production, ont également été plus importants. A 6,2 millions d'euros, ils sont en hausse de 2,4 millions d'euros.

Perspectives

Le Groupe Laurent-Perrier estime que le marché du champagne devrait continuer à être bien orienté au second semestre 2007-2008. Pour l'ensemble de l'exercice, il prévoit une hausse de son chiffre d'affaires comprise entre + 6% et + 8%, tirée essentiellement par un effet prix/mix.

Il entend continuer à investir vigoureusement pour développer la notoriété et l'image de la marque Laurent-Perrier afin d'assurer à long terme le succès de ses champagnes de haut de gamme, et plus particulièrement de sa grande cuvée, Grand Siècle.

Description des principaux risques et des principales incertitudes sur le second semestre 2007-2008

Le Groupe Laurent-Perrier a fait l'inventaire des risques et des principales incertitudes dans son document de référence 2006-2007. Pour le 2^d semestre 2007-2008, aucun nouveau risque ou incertitude n'ont été identifiés.

Principales transactions avec les parties liées au 30.09.2007

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2007-2008, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclues, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2006-2007.

C. Attestation des Commissaires aux comptes

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^{er} avril au 30 septembre 2007, 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 23 novembre 2007

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Christian Perrier

Philippe Venet et Associés
Philippe Venet

D. Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel 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.

Fait à Tours-sur-Marne le 22 novembre 2007

Yves Dumont
Président du Directoire