

**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 2010**

**A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE**

en millions d'euros,( sauf résultat par action)	Notes	30 sept 2010	30 sept 2009
Chiffre d'affaires	4.13	81,22	65,91
Coût des ventes		-42,32	-29,59
<b>Marge brute</b>		<b>38,90</b>	<b>36,32</b>
Autres produits d'exploitation nets	4.14	-0,11	0,06
Charges commerciales		-20,85	-18,34
Charges administratives		-7,91	-8,93
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>10,03</b>	<b>9,11</b>
Autres produits opérationnels	4.16	0,58	5,64
Autres charges opérationnelles	4.16	-0,68	-5,68
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>9,93</b>	<b>9,07</b>
Produits financiers		0,00	0,00
Coût de la dette financière nette		-5,24	-5,48
Autres charges financières		0,03	-0,79
<b>Résultat financier</b>	4,17	<b>-5,21</b>	<b>-6,27</b>
Impôts sur les bénéfices	4.18	-1,71	-0,99
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00
<b>Résultat net</b>		<b>3,01</b>	<b>1,81</b>
Résultat net : part des minoritaires		0,06	0,08
<b>Résultat net : part du Groupe</b>		<b>2,96</b>	<b>1,73</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action (en euros)</b>		<b>0,50</b>	<b>0,29</b>
Nombre d'actions en circulation		5 881 175	5 873 842
<b>Résultat net, part du Groupe par actions après dilution (en euros)</b>		<b>0,50</b>	<b>0,29</b>
Nombre d'actions diluées		5 921 852	5 890 244

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

<b>Bénéfice de la période</b>		<b>3,01</b>	<b>1,81</b>
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		0,94	-0,39
Réévaluation des terres à vignes			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-0,39	-0,37
Ecarts de conversion		0,24	0,16
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>0,79</b>	<b>-0,60</b>
<b>Total des gains et pertes reconnus pour la période</b>		<b>3,80</b>	<b>1,21</b>
Dont part des minoritaires		0,06	0,08
Dont part du Groupe		3,74	1,13

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

## Bilan consolidé intermédiaire

en millions d'euros	Notes	30 sept 2010	31 mars 2010
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	4.1	24,50	24,50
Immobilisations incorporelles nettes	4.2	7,57	7,74
Immobilisations corporelles nettes	4.3	135,31	135,79
Participation dans les entreprises associées		0,08	0,08
Actifs financiers non courants	4.4	3,79	3,71
<b>Actif non courant</b>		<b>171,26</b>	<b>171,82</b>
Stocks et en-cours	4.5	524,31	465,49
Créances clients	4.6	39,85	37,26
Autres actifs	4.7	14,89	15,09
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.11	10,46	5,47
<b>Actif courant</b>		<b>589,50</b>	<b>523,31</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>760,76</b>	<b>695,13</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	4.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		20,04	19,10
Autres réserves		164,87	158,08
Ecart de conversion		-1,70	-1,94
Résultat part du groupe		2,96	10,62
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société</b>		<b>231,50</b>	<b>231,19</b>
Intérêts minoritaires		2,04	2,05
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>233,55</b>	<b>233,24</b>
<b>PASSIF</b>			
Provisions pour risques et charges	4.9	9,81	8,96
Dettes financières à long terme	4.11	333,96	320,92
Autres dettes à long terme	4.12	3,46	3,99
Passifs d'impôt différé		16,37	15,57
<b>Passif non courant</b>		<b>363,60</b>	<b>349,44</b>
Dettes financières à court terme	4.11	20,68	12,15
Fournisseurs		107,37	65,02
Dettes fiscales et sociales		9,14	9,30
Autre dettes		26,44	25,98
<b>Passif courant</b>		<b>163,62</b>	<b>112,45</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>760,76</b>	<b>695,13</b>

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire

en millions d'euros,( sauf résultat par action)	30 sept 2010	30 sept 2009
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (A)</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	3,01	1,81
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2,52	2,36
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-0,15	0,59
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	0,06	0,14
Quote part dans le résultat des mises en équivalence	0,00	0,00
(Plus) Moins value de cession, nettes d'impôt	0,15	0,04
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>5,60</b>	<b>4,94</b>
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	1,71	0,99
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>7,31</b>	<b>5,93</b>
Impôt versé	-3,39	-2,30
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
- Stocks et encours	-58,80	-66,60
- Créances clients	-2,39	-3,00
- Fournisseurs	42,30	12,56
- Autres créances et autres dettes	3,74	14,37
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>-11,23</b>	<b>-39,04</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		
Acquisition d'immobilisation incorporelles et corporelles	-1,96	-6,82
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,07	5,64
Variation nette des autres immobilisations financières	0,15	0,06
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1,74</b>	<b>-1,12</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes mis en paiements au cours de l'exercice	-4,13	-4,98
Vente (Rachat) d'actions propres	0,46	0,39
Emission d'emprunts	19,14	52,58
Remboursement d'emprunts	-5,36	-9,96
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>10,12</b>	<b>38,03</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A+B+C)</b>	<b>-2,85</b>	<b>-2,14</b>
Trésorerie nette en début de période	5,00	6,75
Incidence des variations de cours de devises	0,06	-0,04
Variation de trésorerie	-2,85	-2,14
<b>TRESORERIE NETTE A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>2,21</b>	<b>4,57</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,46	6,11
Découverts bancaires	-8,25	-1,54
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>2,21</b>	<b>4,57</b>

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>en millions d'euros sauf le nombre d'actions</i>	Capital	Réserve s liées au	Réserve de rééva- luation	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Mino- ritaires	Total
1er avril 2009	22,59	22,74	18,74	-10,34	172,64	-2,19	224,18	2,06	226,24
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres			-0,39		-0,37	0,16	-0,60		-0,60
Résultat 30/9/2009					1,73		1,73	0,08	1,81
Total des charges et produits comptabilisés			-0,39	0,00	1,36	0,16	1,13	0,08	1,21
Vente (Rachat) d'actions propres				0,39			0,39		0,39
Charges liés aux plans d'options					0,19		0,19		0,19
Dividendes versés					-4,87		-4,87	-0,11	-4,98
Autres variations							0,00		0,00
30 sept 2009	22,59	22,74	18,35	-9,95	169,32	-2,03	221,02	2,03	223,05
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	3,01
Total des charges et produits comptabilisés			0,94	0,00	2,57	0,24	3,75	0,06	3,80
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									
30 sept 2010	22,59	22,74	20,04	-9,50	177,33	-1,70	231,50	2,04	233,54

## Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

### 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 2010. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 23 novembre 2010.

### 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 2010 et inclus dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 17 juin 2010.

#### 2.2 Préparation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2010 ont été établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2010 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos au 31 mars 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2010 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 2010 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 2010 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 2010

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 2010, n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers et la performance du groupe au 30 septembre 2010 :

- IFRS 3 révisée sur les regroupements des entreprises ;
- IAS 27 révisée sur les états financiers individuels et consolidés ;
- IFRIC 16 relatif à la couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- l'amendement de la norme IAS 39 précisant les éléments éligibles à la comptabilité de couverture ;
- l'amendement de la norme IAS 17 relatif aux locations de terrains.

## 3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Aucune variation de périmètre n'est intervenue depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010.

## 4. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

### 4.1 Goodwill

#### 4.1.1 Principaux goodwills

<i>en millions d'euros</i>	Année d'acquisition	30 sept 10 net	30 sept 09 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 : SA Château Malakoff)	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 2010	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2010
Marques	3,29				3,29
Logiciels	4,77	0,01			4,78
Autres	0,81			0,05	0,86
<b>Total</b>	<b>8,87</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,05</b>	<b>8,93</b>

  

<b>Amortissements</b> <i>en millions d'euros</i>	Valeurs brutes au 1er avril 2010	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2010
Marques	0,00				0,00
Logiciels	1,13	0,25			1,37
Autres	0,00				0,00
<b>Total</b>	<b>1,13</b>	<b>0,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,37</b>

  

<b>Valeur nette</b>	<b>7,74</b>	<b>-0,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,05</b>	<b>7,56</b>
---------------------	-------------	--------------	-------------	-------------	-------------

### 4.3 Immobilisations corporelles

#### 4.3.1 Variation des immobilisations corporelles

Valeurs brutes en millions d'euros	Valeurs brutes au 1er avril 2010	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2010
Terrains	91,99		-0,55		91,44
Vignobles	6,20		-0,14		6,06
Constructions	41,63	0,26		0,04	41,93
Inst.techn. Mat. et Outillages	47,49	1,30	-0,01		48,78
Autres immobilisations corp.	4,19	0,09	-0,02	0,01	4,27
Immobilisations en cours	0,56	0,31	-0,08	-0,22	0,57
<b>Total</b>	<b>192,07</b>	<b>1,96</b>	<b>-0,80</b>	<b>-0,17</b>	<b>193,06</b>

Amortissements et provisions en millions d'euros	Valeurs brutes au 1er avril 2010	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2010
Terrains	0,57	0,00	-0,51		0,06
Vignobles	3,58	0,09	-0,02		3,65
Constructions	16,72	0,70			17,42
Inst.techn. Mat. et Outillages	32,06	1,15	-0,01	0,02	33,22
Autres immobilisations corp.	3,34	0,08	-0,02		3,40
Immobilisations en cours					0,00
<b>Total</b>	<b>56,28</b>	<b>2,02</b>	<b>-0,57</b>	<b>0,02</b>	<b>57,75</b>

<b>Valeur nette</b>	<b>135,79</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,19</b>	<b>135,31</b>
---------------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------

#### 4.4 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

en millions d'euros	30 sept 2010	31 mars 2010
	Net	Net
Titres non consolidés	0,01	0,01
Prêts	3,41	3,33
Autres	0,38	0,37
<b>Total</b>	<b>3,79</b>	<b>3,71</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 3,19 %.

#### 4.5 Stocks et encours

en millions d'euros	30 sept 2010			31 mars 2010
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produits finis	344,74		344,74	364,03
Matières premières et produits en cours	179,58	-0,01	179,57	101,46
<b>Total</b>	<b>524,32</b>	<b>-0,01</b>	<b>524,31</b>	<b>465,49</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 2010-2011	1er semestre 2009-2010
Mise à la valeur de marché des vendanges	2,40	2,89
Effet de la sortie des stocks	-1,90	-1,39
Incidence sur le coût des ventes de l'exercice	0,50	1,50
Incidence sur la valeur des stocks à la clôture	11,87	13,65

#### 4.6 Clients et créances rattachées

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010			31 mars 2010
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	40,73	-0,88	39,85	37,26
Total	40,73	-0,88	39,85	37,26

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 :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	31 mars 2010
Etat- créances de TVA	2,25	5,99
Etat - Acomptes IS	2,82	0,59
Charges constatées d'avance	1,46	1,48
Dérivés actifs de taux et de devises	0,12	0,03
Divers	8,24	7,01
Total	14,89	15,09

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 2010	31 mars 2010
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	58 512	67 869

Le nombre total de droits de vote bruts attachés aux 5 945 861 actions composant le capital est de 9 809 942 au 30 septembre 2010.

##### 4.8.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2009-2010 et 2010-2011 se sont élevés respectivement à 0,83 € et 0,69 € par action.

## 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°4	25.04.2000	26.04.2005	25.04.2010	29,97 €	
Plan n°5	01.04.2001	31.03.2006	30.03.2011	29,62 €	
Plan n°6	04.09.2001	06.09.2006	05.09.2011	32,22 €	750
Plan n°7	26.03.2002	27.03.2006	26.03.2012	27,66 €	6 234
Plan n°8	25.03.2003	26.03.2007	25.03.2013	29,78 €	7 550
Plan n°9	30.03.2004	31.03.2008	30.03.2014	28,71 €	9 113
Plan n°10	08.03.2005	09.03.2009	08.03.2015	34,10 €	14 000
Plan n° 11	14.03.2006	15.03.2010	14.03.2016	50,38 €	23 000
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 €	41 300

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 2010 est de 161 K€. Elle était de 378 K€ au 31 mars 2010

### 4.8.3 Actions propres

L'assemblée générale du 7 juillet 2010 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 2010/2011, le nombre d'actions propres a diminué de 9 357 actions pour s'établir au 30 septembre 2010 à 58 512 actions propres détenues par le Groupe. Cette variation a eu un effet positif sur les capitaux propres pour un montant de 457 K€ selon le détail ci-dessous :

- Variation de la valeur brute des actions propres	+ 795 K€
- Moins values de cessions imputées sur les capitaux propres	- <u>338 K€</u>
- Variation nette des actions propres	457 K€

### 4.9 Provisions pour risques et charges

<i>en millions d'euros</i>	Solde au 1er avril 2010	Dotations	Utilisées	Devenues sans objet	Autres mouvements	Solde au 30 sept 2010
Nature des provisions						
Engagements vis-à-vis du personnel	8,71	0,53	-0,15	-0,05	0,59	9,63
Provisions médailles du travail	0,06					0,06
Autres provisions	0,19		-0,08			0,12
	8,96	0,53	-0,23	-0,05	0,59	9,81

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 au 30 septembre 2010 sont les suivantes :

- ✓ Départ volontaire du salarié
- ✓ taux d'actualisation : 3,458 % pour les indemnités de fin de carrière et le régime de retraite sur-complémentaire (contre 4,114 % au 31 mars 2010) et 3,795 % pour les mutuelles (contre 4,314 % au 31 mars 2010)
- ✓ taux de revalorisation annuelle des salaires : 2,0% pour les non cadres et 3,5% 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 Laurent-Perrier 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 :

en millions d'euros	2010-2011
au 1er avril 2010	8,71
Charge de la période	0,53
Prestations versées	(0,05)
Cotisations versées	(0,15)
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	0,58
Ecart de conversion	
Total	9,63

#### 4.11 Endettement et trésorerie

La dette financière nette s'établit ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	31 mars 2010
Dette financière à long terme	333,96	320,92
Dette financière à court terme	20,68	12,15
<b>Dette financière brute</b>	<b>354,64</b>	<b>333,07</b>
Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés	354,64	333,07
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-10,46	-5,47
<b>Dette financière nette</b>	<b>344,18</b>	<b>327,60</b>

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 2010	31 mars 2010
Taux variable non couvert (Euribor 3 mois + marge banque)	132,68	148,90
Taux variable plafonné	0,00	0,00
Taux variable swapé (taux moyen 2,79% + marge banque)	216,20	178,07
Taux fixe (taux moyen 4,28%)	5,75	6,10
<b>Total</b>	<b>354,63</b>	<b>333,07</b>

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 01/10/10 au 30/09/11	341,87M€	306,94M€	200,0 M€	106,94 M€
du 01/10/11 au 30/09/12	341,87M€		130,0 M€	
du 01/10/12 au 30/09/13	341,87M€		70,0 M€	

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 Information sectorielle 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 de plus amples informations sectorielles par secteur d'activité.

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
<b>Chiffre d'affaires (par localisation des clients)</b>		
France	31,90	22,98
Europe	36,30	31,45
Autres pays du monde	13,02	11,48
<b>Total consolidé</b>	<b>81,22</b>	<b>65,91</b>
<b>Résultat opérationnel courant *</b>		
France	11,65	11,13
Europe	-1,07	-1,41
Autres et éliminations	-0,55	-0,61
<b>Total consolidé</b>	<b>10,03</b>	<b>9,11</b>
<b>Actif non courant au bilan *</b>		
France	171,34	171,57
Europe	-0,12	0,37
Autres et éliminations	0,04	0,04
<b>Total consolidé</b>	<b>171,26</b>	<b>171,98</b>
<b>Investissements (immobilisations corporelles et incorporelles)*</b>		
France	1,96	6,83
Europe		
Autres et éliminations	0,00	
<b>Total consolidé</b>	<b>1,97</b>	<b>6,83</b>
<b>Passif (hors capitaux propres) *</b>		
France	523,48	501,42
Europe	2,99	2,01
Autres et éliminations	0,75	0,25
<b>Total consolidé</b>	<b>527,22</b>	<b>503,68</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 2010	30 sept 2009
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	0,44	0,43
Produits de change sur opérations d'exploitation	0,46	0,72
Pertes de change sur opérations d'exploitation	-1,01	-1,09
<b>Autres produits d'exploitation nets</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,05</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 2010	30 sept 2009
Coûts des ventes	5,65	6,04
Charges commerciales	7,05	6,73
Charges administratives	4,30	3,98
<b>Total</b>	<b>17,00</b>	<b>16,75</b>

#### 4.16 Autres produits et charges opérationnels

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
<b>Autres produits opérationnels</b>		
Cessions immobilisations	0,58	5,64
Autres produits		
<b>Total</b>	<b>0,58</b>	<b>5,64</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>		
Valeurs résiduelles des immobilisations cédées	0,67	5,68
Autres charges		
<b>Total</b>	<b>0,67</b>	<b>5,68</b>

#### 4.17 Résultat financier

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
Coût de la dette financière brute	5,24	5,48
Produits de la trésorerie	-0,01	0,00
Coût de la dette financière nette	5,23	5,48
Instruments financiers ( part inefficace)	-0,15	0,59
Autres, nets	0,13	0,20
Autres produits et charges financiers	-0,03	0,79
Résultat financier	5,20	6,27

#### 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 2010/2011 est de 36,2 % (le taux d'imposition estimé pour le premier semestre 2009/2010 s'élevait à 35,5 %).

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

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
Impôts courants	1,21	1,61
Impôts différés	0,50	-0,62
Total	1,71	0,99
Résultat avant impôt	4,72	2,80
Taux d'imposition effectif	36,2%	35,5%

#### 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 2010	30 sept 2009
Coût des services rendus	-0,26	-0,35
Coût financier (effet de l'actualisation)	-0,22	-0,26
Rendement attendu des actifs du régime		0,02
Coût des services passés	-0,04	-0,04
Effet des liquidations / réductions de régime		
Charge nette comptabilisée en résultat	-0,52	-0,63

#### 4.20 Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2010 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 2010, aucun événement significatif n'est intervenu.

#### 4.22 Transactions avec les parties liées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010-2011, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2009-2010.

La rémunération des dirigeants peut être synthétisée comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance	0,10	0,16
Salaires et autres avantages à court terme	1,04	0,92
Charges de l'exercice	1,13	1,08
Avantages postérieurs à l'emploi - coûts des services rendus	0,74	2,45
Indemnités de fin de contrat	0,23	0,50
Paieement fondés sur des actions	0,19	0,24
Engagements donnés à la clôture de la période	1,16	3,19

Les autres rémunérations concernant les parties liées sont :

<i>en millions d'euros</i>	30 sept 2010	30 sept 2009
Honoraires versés à des sociétés ayant des dirigeants communs avec Laurent-Perrier	0,14	0,01
Intérêts versés à des membres du Conseil de Surveillance en rémunération de sommes déposées en comptes courants	0,09	0,10

## 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	99.80	99.80
Société A.S.	5-7, rue de la Brèche d'Oger 51190 Le Mesnil sur Oger	95 751 038	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	95 650 529	99.98	99.98
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	/	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

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 2010

Laurent-Perrier annonce une progression de ses résultats au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010-2011

- Accélération de la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre : + 28,6% par rapport à l'année dernière
- Désendettement de 3,7 millions sur les douze derniers mois, grâce au redressement du cash flow net
- Objectif de progression du résultat opérationnel courant pour l'ensemble de l'année

#### Principales données financières auditées

En millions d'euros au 30 septembre	1 <sup>er</sup> semestre 2009-2010	1 <sup>er</sup> semestre 2010-2011	Variation
Chiffre d'affaires	65,9	81,2	+ 23,2%
Résultat opérationnel courant	9,11	10,03	+ 10,1%
Marge opérationnelle %	13,8%	12,3%	- 1,5 pt
Résultat net part du Groupe	1,73	2,96	+ 71,1%
Bénéfice par action (en euros)	0,29	0,50	+ 72,4%
Cash flow net*	- 45,2	- 17,2	+ 28,0 m€

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

Commentant les perspectives du groupe Laurent-Perrier, Michel Boulaire, Président du Directoire, a déclaré : « Le Groupe s'est préparé au nouveau cycle de croissance qui se profile. Notre solidité financière et notre indépendance nous ont donné les moyens de continuer à investir, même en période de crise. Nous avons ainsi renforcé, ces dernières années, la qualité de notre approvisionnement en raisins et notre capacité de production, tout en maintenant le développement de la notoriété de nos marques. La reprise progressive de la consommation permettra de stabiliser nos stocks, ce qui contribuera au redressement de notre cash-flow net et à la poursuite du désendettement amorcé au premier semestre. Nos priorités sont clairement établies : faire porter nos efforts sur la marque Laurent-Perrier, et en particulier ses cuvées haut de gamme pour améliorer durablement notre prix de vente moyen, conformément à notre stratégie de valeur ».

#### **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre**

Sur un marché en croissance de 12,6% en volume, le Groupe a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 23,2% au cours du premier semestre de son exercice 2010-2011 (du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2010). Cette progression a d'ailleurs été plus forte au deuxième trimestre, soutenue par un effet prix/mix moins défavorable qu'en début d'année.

La marque Laurent-Perrier a poursuivi sa croissance à deux chiffres, profitant de bonnes performances au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et dans la majorité des pays export. Ainsi, la part du chiffre d'affaires réalisée à l'export au premier semestre atteint 70%, contre 67,9% au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le taux de haut de gamme de la marque a également évolué positivement : il s'est établi à 35,1% contre 33,8% au premier semestre de l'exercice précédent.

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

M€	2010-2011		
	T1	T2	S1
Chiffre d'affaires N-1	31,36	34,55	65,91
Chiffre d'affaires N	36,79	44,43	81,22
Variation par rapport à 2009-2010	+ 17,3%	+ 28,6%	+ 23,2%
Dont :			
Effet Volume	40,3%	35,1%	37,6%
Effet Prix/mix	- 24,0%	- 8,1%	- 15,7%
Effet Change	1,0%	1,6%	1,4%

#### Progression du résultat

La progression de 10% du résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre de l'exercice précédent s'explique par les éléments suivants :

- la croissance de 2,6 millions d'euros de la marge brute du semestre, qui atteint 38,9 millions d'euros. Toutefois, à 47,9%, le taux de marge a été pénalisé par l'effet prix/mix défavorable et le recul de 0,8 million d'euros de la marge vendange.
- la stabilité des charges commerciales et administratives en valeur, conformément aux objectifs que s'est fixé le Groupe.
- l'augmentation de 21% des investissements en développement de marque, qui s'établissent à 9,4% du chiffre d'affaires, un niveau comparable à la moyenne historique. Ils ont été essentiellement consacrés à développer la notoriété de la marque Laurent-Perrier et de ses cuvées haut de gamme, tant sur les points de vente que directement auprès des consommateurs. A titre d'exemple, on citera les jardins éphémères Laurent-Perrier à Gand, Londres, Milan, New-York, Paris et Tokyo, ou l'aiguère Grand Siècle en étain pour mettre en valeur le service à la française.

La hausse de ces investissements combinée au mix marque défavorable qui a pesé sur le taux de marge brute explique le retrait de 1,5 point de la marge opérationnelle à 12,3%.

A 5,21 millions d'euros, la diminution de 1 million d'euros de la charge financière nette est le reflet de la baisse des taux d'intérêt et de l'absence de charge liée à la perte de valeur des instruments financiers, qui avait pesé sur le premier semestre 2009-2010 à hauteur de 0,7 million d'euros. Cette évolution favorable a contribué à la progression de 71,1% du résultat net par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

#### Amélioration du cash flow net, début de désendettement

Le cash flow net s'améliore de 28 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'année précédente grâce à la moindre hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement. La croissance des ventes conjuguée à la baisse des rendements de la vendange 2009 expliquent cette évolution favorable.

L'endettement net s'établit à 347,6 millions d'euros au 30 septembre 2010, en baisse de 3,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2009. Rapporté aux fonds propres, l'endettement net atteint 149%, contre 157% au 30 septembre 2009.

Les stocks restent également bien plus élevés que l'endettement net, puisqu'ils représentent 1,5 fois le montant de celui-ci, contre 1,4 fois un an auparavant.

### **Perspectives 2010-2011**

Si au cours du premier semestre, les performances commerciales du Groupe ont montré des signes encourageants de reprise, elles ne sauraient se maintenir au même rythme dans la deuxième partie de l'année, du fait d'une base de comparaison moins favorable. En effet, il convient de rappeler que les ventes du deuxième semestre de l'an passé avaient affiché une hausse de plus de 10%, dont un effet volume de 26,5%.

Le Groupe poursuivra ses investissements de développement de marque pour soutenir ses cuvées de prestige, en particulier la cuvée Grand Siècle en fin d'année. Sur l'ensemble de l'exercice, ces dépenses ne devraient toutefois pas progresser significativement en valeur par rapport à l'exercice précédent.

Le Groupe devrait afficher une progression de son résultat net courant pour l'ensemble de l'année 2010-2011.

Le cash-flow net devrait connaître une nouvelle amélioration, permettant au Groupe de continuer à se désendetter.

Présent de longue date sur les principaux marchés mondiaux du champagne où la demande reste soutenue, le Groupe prépare également son expansion dans de nouvelles régions où la consommation de champagne est appelée à prendre de l'essor. Ces positions assureront sa croissance et l'amélioration de sa rentabilité à moyen terme, en s'appuyant sur sa solidité financière et son indépendance capitalistique.

Celle-ci a été réaffirmée récemment lors du Conseil de Surveillance qui a examiné, sous la présidence de Maurice de Kervénoaël, les comptes consolidés du premier semestre clos le 30 septembre 2010. Rendant hommage à Bernard de Nonancourt, président d'honneur de la Maison, disparu le 29 octobre dernier, il a rappelé l'engagement à long terme des actionnaires familiaux afin de maintenir l'indépendance de la Maison et de poursuivre son développement.

### Description des principaux risques sur le second semestre 2010-2011

Le Groupe Laurent-Perrier a fait l'inventaire des risques dans son document de référence 2009-2010. Pour le second semestre 2010-2011, aucun nouveau risque n'a été identifié.

### Principales transactions avec les parties liées au 30.09.2010

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010-2011, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2009-2010, mise à part la rémunération du nouveau Président du Directoire, en place depuis le 27 mai 2010.

Les montants du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011 des transactions existantes figurent au paragraphe 4.25. de l'annexe aux comptes au 30 septembre 2010.

### Autres informations

Rachat d'actions Laurent-Perrier

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2010, les opérations suivantes ont été réalisées :

- achat d'actions au titre de l'animation de marché	16 168 actions
- vente d'actions au titre de l'animation de marché	19 325 actions
- achat d'actions pour consentir des Options d'Achat d'Actions	- actions
- vente d'actions suite à levée Options d'Achat d'Actions	11 444 actions

### **C. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

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 1er avril au 30 septembre 2010, 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 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 25 novembre 2010

Les Commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**Philippe Venet et Associés**

Christian Perrier

Philippe Venet

**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 2010 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