



LAURENT-PERRIER

## Communiqué financier

**Laurent-Perrier enregistre une marge opérationnelle courante de 23,9%,  
supérieure à son objectif 2008-2009, en dépit d'un chiffre d'affaires en baisse**

**Tours-sur-Marne, le 3 juin 2009**

### Principales données financières

En millions d'euros	2007-2008	2008-2009	Variation
Chiffre d'affaires	249,43	181,34	- 27,3%
Résultat opérationnel courant	66,03	43,39	- 34,3%
Marge opérationnelle courante %	26,5%	23,9 %	- 2,6 points
Résultat net part du groupe	34,63	18,95	- 45,2%
Bénéfice par action (en euros)	5,87	3,20	- 45,5%
Capacité d'autofinancement	36,06	20,22	- 15,8 M€
Cash-Flow net*	- 4,4	- 62,0	- 57,6 M€

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

Commentant les résultats de l'exercice, Stéphane Tsassis, Président du Directoire, a déclaré :

«Dans l'environnement très difficile de ces derniers mois, notre marge opérationnelle a bien résisté grâce au positionnement haut de gamme de nos marques et à l'adaptation rapide de notre structure de coûts.

Maintenant le cap de notre stratégie à long terme, nous continuons à renforcer notre présence commerciale sur nos principaux marchés à l'exportation et à investir dans notre outil de production pour renforcer encore la maîtrise de la qualité de nos vins.

Nous sommes convaincus que ces efforts permettront de retrouver le chemin de la croissance, dès que les premiers signes d'amélioration de la conjoncture se feront sentir».



### **Bonne résistance de la marge opérationnelle**

Sur l'ensemble de l'année 2008-2009, le chiffre d'affaires est en repli de 25,2% à taux de change constants. En effet, la nette dégradation de la conjoncture économique au second semestre n'a pas encore permis de profiter du redéploiement de la marque Laurent-Perrier sur les circuits prescripteurs les plus porteurs d'image.

La part de l'export dans le chiffre d'affaires de la marque Laurent-Perrier a une nouvelle fois progressé à 74,6%, soit un gain de 2,6 points de pourcentage en un an. La contribution du haut de gamme dans le chiffre d'affaires de la marque s'est, par contre, légèrement tassée à 37,5% contre 39,4% l'année précédente : ce recul résulte notamment de la baisse du marché des « grandes cuvées » aux Etats-Unis et au Japon et de l'impact défavorable des taux de change.

L'effet prix est demeuré particulièrement solide : il atteint près de 16% sur l'année pour la marque Laurent-Perrier. Il convient néanmoins de préciser que le quatrième trimestre a pâti d'une base de comparaison plus élevée : en effet, en 2008, la hausse des prix avait été mise en oeuvre dès le mois de février dans certains pays. La vigueur de l'effet prix a permis une forte augmentation de la marge brute à 57,6%, soit un gain de 4,5 points de pourcentage en un an.

Conformément à la volonté stratégique du Groupe, les investissements de développement de marque ont progressé (+4%), afin de continuer à installer la marque Laurent-Perrier dans l'univers des champagnes de prestige. En particulier, la cuvée Grand-Siècle a bénéficié d'une campagne internationale de communication dans des magazines haut de gamme en fin d'année 2008.

Les charges commerciales et administratives s'inscrivent en diminution pour la seconde année consécutive. Leur retrait de 7% sur l'exercice, soit - 3,5 millions d'euros, reflète la gestion prudente des effectifs et des dépenses du Groupe.

La marge opérationnelle courante atteint par conséquent 23,9%, un niveau supérieur au dernier objectif annoncé, qui était compris entre 21 et 23%.

Les frais financiers s'accroissent de plus de 15% en un an, à cause d'un niveau d'endettement plus important et des taux d'intérêt très élevés pendant le premier semestre de l'exercice. S'y sont également ajoutées des charges liées à la perte de valeur de certains instruments de couverture, sous l'effet de la forte volatilité des taux d'intérêt au cours du second semestre de l'exercice.

Le taux d'imposition ressort à 34,4%, en légère baisse par rapport au taux de l'année précédente de 35,1%.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, le Groupe dégage un résultat net de 18,95 millions d'euros, soit 10,5% du chiffre d'affaires.

Le Conseil de Surveillance soumettra à l'approbation des actionnaires, convoqués en assemblée générale le 8 juillet prochain, le versement d'un dividende de 0,83 euro par action au titre de l'exercice 2008-2009, à comparer à 1,40 euro l'année précédente.

### **La structure financière demeure solide**

Les investissements se sont montés à 9 millions d'euros en 2008-2009, en repli de 7,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, parachevant ainsi le programme industriel d'extension et de renouvellement des capacités de production et de cuverie.

A 439 millions d'euros, les stocks ont augmenté de 65 millions d'euros en raison des facteurs suivants :

- le bon niveau de la vendange 2008,
- le déblocage de la réserve qualitative décidé pendant l'été 2008,
- la décroissance des volumes vendus.

Cette hausse a pesé sur les flux de trésorerie générés par l'activité et explique l'accroissement de l'endettement net, qui progresse de 64 millions d'euros à 306,6 millions d'euros.

Cependant les principaux ratios financiers du Groupe restent solides : la valeur des stocks dépasse de 43% le montant de l'endettement net. Celui-ci représente 136% des fonds propres, contre 109% au 31 mars 2008. La rentabilité des capitaux investis ressort à 7,8% sur l'exercice, soit 11,1% sur la moyenne des trois dernières années.

### **Perspectives**

Face à la grande incertitude économique qui prévaut, le Groupe maintient une gestion prudente de ses coûts et de sa trésorerie. En particulier, il a décidé de n'engager ses principales dépenses et ses investissements de développement de marque qu'au fur et à mesure du développement des ventes, afin de défendre sa marge opérationnelle.

La structure financière du Groupe bénéficiera en 2009-2010 de :

- la promesse de vente du site de Château Malakoff à Epernay qui aura un impact favorable sur la trésorerie ;
- l'apport des activités de production de Château Malakoff à Champagne de Castellane qui contribuera à la baisse des coûts de production ;
- la diminution éventuelle des rendements, attendue pour la vendange 2009, qui aura une incidence positive sur l'évolution du besoin en fonds de roulement ;
- le reflux des taux d'intérêt qui viendra alléger les frais financiers supportés par l'endettement.

Fort des résultats obtenus ces dernières années, le Groupe Laurent-Perrier entend continuer à préserver et valoriser ses principaux actifs pour profiter rapidement de la reprise de la demande. A moyen-terme, le marché des vins de champagne devrait progressivement retrouver son taux historique de croissance, supérieur en moyenne à 2% par an.

	Chiffre d'affaires (M€)		Variation en %			
	2007-2008	2008-2009	C.A.	dont Effet Volume	dont Effet Prix/Mix	dont Effet Change
1 <sup>er</sup> trimestre (1 <sup>er</sup> avril au 30 juin)	53,5	41,8	- 21,9%	- 27,9%	+ 9,2%	- 3,3%
2 <sup>ème</sup> trimestre (1 <sup>er</sup> juillet au 30 septembre)	61,9	43,4	- 29,9%	- 35,8%	+ 8,7%	- 2,8%
3 <sup>ème</sup> trimestre (1 <sup>er</sup> octobre au 31 décembre)	94,4	69,8	- 26,1%	- 30,6%	+ 5,9%	- 1,4%
4 <sup>ème</sup> trimestre (1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars)	39,6	26,4	- 33,4%	- 36,4%	+ 4,2%	- 1,2%
Année totale	249,4	181,3	- 27,3%	- 32,2%	+ 7,0%	- 2,1%

### Calendrier de communication financière

Assemblée Générale	8 juillet 2009
Information financière du 1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2009-2010	21 juillet 2009

*Laurent-Perrier est l'un des rares groupes de maisons de champagne cotés en Bourse, qui soient dédiés exclusivement au champagne et focalisés sur le haut de gamme. Il dispose d'un large portefeuille de produits renommés pour leur qualité, autour des marques Laurent-Perrier, Salon, Delamotte, Champagne de Castellane, Jeanmaire et Oudinot.*

Code ISIN : FR 0006864484      Laurent-Perrier appartient au compartiment B d'Euronext Paris.

Bloomberg : LAUR FP      Il entre dans la composition des indices CAC Mid Small 190, CAC Mid 100, SBF SM et SBF 250.

Reuters : LPER.PA

Etienne AURIAU  
 Directeur Administratif et Financier

☎ 03.26.58.91.22

Marie-Clotilde DEBIEUVRE-PATOZ  
 Directrice de la Communication  
 et des Relations Publiques

☎ 03.26.58.91.22

[www.finance-groupelp.com](http://www.finance-groupelp.com)