

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 2008

A. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultat par action)</i>	Notes	30 sept. 2008	30 sept. 2007
Chiffre d'affaires	4.13	85,20	115,43
Coût des ventes		(32,64)	(51,07)
Marge brute		52,56	64,36
Autres produits d'exploitation nets	4.14	0,43	(0,01)
Charges commerciales		(19,87)	(21,80)
Charges administratives		(9,31)	(10,26)
Résultat opérationnel courant		23,81	32,29
Autres produits opérationnels	4.16	0,12	0,09
Autres charges opérationnelles	4.16	(0,17)	(0,22)
Résultat opérationnel		23,75	32,16
Produits financiers		(0,00)	0,19
Coût de la dette financière		(6,61)	(5,68)
Autres charges financières		0,07	(0,29)
Résultat financier	4.17	(6,54)	(5,78)
Impôts sur les bénéfices	4.18	(5,98)	(9,11)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(0,00)	(0,01)
Résultat net des activités en cours de cession			
Résultat net		11,23	17,27
Résultat net : part des minoritaires		0,10	0,06
Résultat net : part du Groupe		11,13	17,21
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)		1,89	2,92
Nombre d'actions		5 885 140	5 899 707
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)		1,88	2,89
Nombre d'actions		5 926 502	5 965 520

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

Bilan Consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 sept. 2008	31 mars 2008
Actif			
Goodwill	4.1	24,50	24,50
Immobilisations incorporelles nettes	4.2	5,20	4,43
Immobilisations corporelles nettes	4.3	137,35	134,88
Participations dans les entreprises associées		0,07	0,08
Actifs financiers non courants	4.4	4,33	3,89
Actif d'impôt différé		-	-
Actif non courant		171,45	167,78
Stocks et en-cours	4.5	465,76	373,59
Créances clients	4.6	43,50	38,94
Autres créances	4.7	18,52	17,97
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.11	9,45	7,62
Actif courant		537,22	438,12
TOTAL DE L'ACTIF		708,67	605,90
Passif			
Capital	4.8	22,59	22,59
Réserves liées au capital		22,74	22,74
Réserve de réévaluation		23,66	22,88
Autres réserves		143,79	119,12
Ecart de conversion		(1,36)	(1,39)
Résultat part du groupe		11,13	34,63
Capitaux propres - part du Groupe		222,54	220,57
Intérêts minoritaires		2,03	2,00
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		224,57	222,57
Provisions pour risques et charges - part à LT	4.9	8,45	8,24
Dettes financières à long terme	4.11	285,54	233,48
Autres dettes à long terme	4.12	4,00	3,70
Passifs d'impôt différé		20,21	18,72
Passif non courant		318,20	264,14
Dettes financières à court terme	4.11	13,15	12,55
Fournisseurs		122,70	80,05
Dettes fiscales et sociales		9,74	12,02
Passif d'impôt exigible		-	
Autres dettes		20,32	14,57
Passif courant		165,90	119,19
TOTAL DU PASSIF		708,67	605,90

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	30 sept. 2008	30 sept. 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité.....		
Résultat net des sociétés intégrées	11,23	17,27
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2,02	2,70
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(0,24)	0,16
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	0,11	0,03
Quote part dans le résultat des mises en équivalence	0,00	0,01
Plus values de cession, nettes d'impôt	0,12	(0,13)
Capacité d'autofinancement après impôt	13,24	20,03
Charge d'impôt (y compris l'impôt différé)	5,98	9,11
Capacité d'autofinancement avant impôt	19,23	29,14
Impôt versé	(9,13)	(13,26)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
- Stocks et encours	(92,17)	(72,32)
- Créances clients	(4,53)	(15,26)
- Fournisseurs	42,57	53,54
- Autres créances et autres dettes	8,90	6,44
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	(35,13)	(11,71)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B).....		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5,30)	(5,23)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,12	0,09
Variation nette des autres immobilisations financières	(0,40)	(1,07)
Incidence des variations de périmètre		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5,58)	(6,21)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Dividendes mis en paiements au cours de l'exercice	(8,32)	(7,71)
Vente (Rachat) d'actions propres.....	(1,87)	(4,06)
Emission d'emprunts.....	60,92	34,71
Remboursement d'emprunts	(8,49)	(5,54)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	42,24	17,40
Variation nette de la trésorerie (A+B+C)	1,54	(0,52)
<i>Trésorerie nette en début de période</i>	7,51	11,62
<i>Incidence des variations de cours de devises</i>	0,05	(0,16)
<i>Incidence des variations de périmètre et changement de méthodes de consolidation</i>	0,00	0,00
<i>Variation de trésorerie</i>	1,54	(0,52)
Trésorerie nette à la fin de la période.....	9,09	10,94
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,45	11,92
Découverts bancaires	(0,36)	(0,98)
Trésorerie nette	9,09	10,94

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 2007	5 945 861	22,59	22,74	20,37	(0,92)	134,85	(0,16)	199,49	2,00	201,49
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				(0,37)				(0,37)		(0,37)
Variation de valeur des terres à vignes				2,87				2,87	0,16	3,03
Passifs sociaux						0,04		0,04		0,04
Ecart de conversion							(1,24)	(1,24)		(1,24)
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres		-	-	2,51	-	0,04	(1,24)	1,31	0,16	1,47
Résultat 2007-2008						34,63		34,63	0,11	34,74
Total des charges et produits comptabilisés		-	-	2,51	-	34,67	(1,24)	35,94	0,27	36,21
Vente (Rachat) d'actions propres					(7,34)			(7,34)		(7,34)
Charges liées aux plans d'options						0,19		0,19		0,19
Dividendes versés						(7,63)		(7,63)	(0,08)	(7,71)
Variation de périmètre et autres						(0,07)		(0,07)	(0,19)	(0,26)
31 mars 2008	5 945 861	22,59	22,74	22,88	(8,26)	162,01	(1,39)	220,57	2,00	222,57
Couverture de la charge d'intérêt future										
- variation de valeur				0,78				0,78		0,78
Variation de valeur des terres à vignes								-		-
Passifs sociaux								-		-
Ecart de conversion							0,03	0,03		0,03
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres		-	-	0,78	-	-	0,03	0,81	-	0,81
Résultat 2008-2009						11,13		11,13	0,10	11,23
Total des charges et produits comptabilisés		-	-	0,78	-	11,13	0,03	11,94	0,10	12,03
Vente (Rachat) d'actions propres					(1,87)			(1,87)		(1,87)
Charges liées aux plans d'options						0,15		0,15		0,15
Dividendes versés						(8,24)		(8,24)	(0,07)	(8,31)
Variation de périmètre et autres								-		-
30 septembre 2008	5 945 861	22,59	22,74	23,66	(10,13)	165,05	(1,36)	222,54	2,03	224,57

Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

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

1. INFORMATIONS GENERALES	6
2. PRINCIPES COMPTABLES	6
2.1 Déclaration de conformité	6
2.2 Préparation des états financiers	6
3. VARIATIONS DE PERIMETRE	7
4. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES.....	7
4.1 Goodwill.....	7
4.2 Immobilisations incorporelles	8
4.3 Immobilisations corporelles	8
4.4 Autres immobilisations financières	9
4.5 Stocks et encours	9
4.6 Clients et créances rattachées	9
4.7 Autres créances	10
4.8 Capitaux propres	10
4.9 Provisions pour risques et charges	11
4.10 Engagements de retraite et avantages assimilés	11
4.11 Endettement et trésorerie.....	12
4.12 Autres dettes à long terme	12
4.13 Information sectorielle par zones géographiques	13
4.14 Autres produits d'exploitation nets	13
4.15 Frais de personnel	13
4.16 Autres produits et charges opérationnels.....	14
4.17 Résultat financier	14
4.18 Charge d'impôt.....	14
4.19 Engagements vis-à-vis du personnel	14
4.20 Engagements et passifs éventuels.....	15
4.21 Evénements postérieurs à la clôture	15
5. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	15
5.1 Sociétés consolidées par intégration globale.....	15
5.2 Participations dans les entreprises associées consolidées par mise en équivalence	16

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 au compartiment B de l'Eurolist d'Euronext Paris.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés couvrent la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008. Ils ont été arrêtés par le Directoire du 20 novembre 2008.

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 2008 et inclus dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 3 juillet 2008.

2.2 Préparation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2008 ont été établis suivant les principes et méthodes comptables identiques à ceux appliqués au 31 mars 2008 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos au 31 mars 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2008 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.

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.

Les états financiers ont été revus par les Commissaires aux Comptes, mais n'ont pas fait l'objet d'un audit.

2.2.1 Nouvelles normes et interprétations applicables en 2008

- L'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » fournit des indications sur la limitation de l'excédent de financement au titre des régimes à prestations définies qui peut être reconnu à l'actif selon IAS 19 « Avantages du personnel ». IFRIC 14 est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.

Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les états financiers et la performance du Groupe au 30 septembre 2008.

2.2.2 Nouvelle norme et interprétation d'application ultérieure approuvée ou non par l'Union européenne

La norme IFRS 8 « Segments opérationnels » remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle » et adopte une approche fondée sur l'information dont dispose la direction pour identifier et évaluer les résultats des segments opérationnels. Cette norme est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer cette norme par anticipation.

L'interprétation IFRIC 13 traite des avantages accordés par des entités à leurs clients lorsque ces derniers achètent leurs produits ou leurs services. Il présente la façon dont ces entités doivent comptabiliser et évaluer leurs obligations de fournir, gratuitement ou à un prix réduit, des biens ou des services à leurs clients, lorsque ces derniers utilisent les avantages qui leur ont été accordés

La norme IAS 23 révisée "coût des emprunts" modifie le traitement comptable de la charge des intérêts d'emprunt directement attribuable à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié.

Le Groupe est en cours d'évaluation de l'impact de ces normes et interprétations sur ses états financiers.

3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Néant.

4. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

4.1 Goodwill

4.1.1 Principaux goodwills

	Année d'acquisition	30-sept-08	31-mars-08
		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	0,44
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	24,50

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 2008	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2008
Marques.....	3,29					3,29
Logiciels.....	1,71		0,02			1,73
Autres	0,87		0,72		0,08	1,67
Total	5,87	0,00	0,74	0,00	0,08	6,69

Amortissements	Montants au 1er avril 2008	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Montant au 30 sept 2008
Marques.....	0,00					0,00
Logiciels.....	1,44		0,05			1,49
Autres						0,00
Total	1,44	0,00	0,05	0,00	0,00	1,49

Valeur nette	4,43	-	0,69	-	0,08	5,20
---------------------------	-------------	----------	-------------	----------	-------------	-------------

4.3 Immobilisations corporelles

4.3.1 Variation des immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Valeurs brutes au 1er avril 2008	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30 sept 2008
Terrains	91,20		0,37	(0,00)		91,57
Vignobles	5,93				0,03	5,96
Constructions	37,06		2,98	(0,01)	6,03	46,06
Inst. techn. mat. et outillages	45,98		0,92	(2,67)	2,14	46,36
Autres immobilisations corp.	4,45		0,08		0,11	4,64
Immobilisations en cours	9,92		0,21	(0,07)	(8,32)	1,74
Total	194,54	0,00	4,55	(2,75)	(0,00)	196,33

Amortissements	Montants au 1er avril 2008	Variations de périmètre	Dotations de l'exercice	Amort. sur éléments sortis	Autres mouvements	Montant au 30 sept 2008
Terrains	0,56					0,56
Vignobles	3,18		0,10			3,28
Constructions	18,00		0,64	(0,01)		18,63
Inst. techn. mat. et outillages	34,27		1,05	(2,51)		32,81
Autres immobilisations corp.	3,50		0,07			3,57
Immobilisations en cours	0,14					0,14
Total	59,66	0,00	1,85	(2,52)	0,00	58,99

Valeur nette	134,88	-	2,70	-	0,23	-	0,00	137,35
---------------------------	---------------	----------	-------------	----------	-------------	----------	-------------	---------------

4.4 Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont détaillées ci-dessous :

	30-sept-08	31-mars-08
	Net	Net
Prêts	4,08	3,70
Autres	0,25	0,19
Total	4,33	3,89

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 4,35 %. Le taux retenu au 31 mars 2008 était de 4,08%.

4.5 Stocks et encours

			30-sept-08	31-mars-08
	Brut	Provisions	Net	Net
Marchandises et produits finis	264,74		264,74	271,77
Matières premières et produits en cours	201,02	(0,01)	201,01	101,82
Total	465,76	(0,01)	465,75	373,59

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 2008-2009, 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 2008/2009	1er semestre 2007/2008
Mise à la valeur de marché des vendanges	5,02	3,94
Effet de la sortie des stocks	- 1,18	- 1,03
Incidence sur le résultat de la période.....	3,84	2,91
Incidence sur la valeur des stocks à la clôture	13,88	10,68

Le stock est en forte progression par rapport à l'exercice précédent; la presque totalité des volumes achetés à la vendange 2008 a été entrée avant le 30 septembre 2008. L'incidence en est de 95,8 M€.

4.6 Clients et créances rattachées

			30-sept-08	31-mars-08
	Brut	Provisions	Net	Net
Clients	44,71	(1,21)	43,50	38,94
Total	44,71	(1,21)	43,50	38,94

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-08	31-mars-08
Etat - Créances de TVA	3,65	8,11
Etat - Créance Impôt Société	3,26	0,08
Dérivés actif	2,39	0,97
Charges constatées d'avance	1,40	1,82
Divers	7,82	6,99
Total	18,52	17,97

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

4.8 Capitaux propres

4.8.1 Capital apporté

	30-sept.-08	31-mars-08
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	73 358	65 477

Le nombre total de droits de vote attachés aux 5 945 861 actions composant le capital est de 8 779 579 au 30 septembre 2008.

4.8.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2007-2008 et 2008-2009 se sont élevés respectivement à 1,30 € et 1,40 € 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°6	04/09/01	06/09/05	750	32,22 €
Plan N°7	26/03/02	27/03/06	6 234	27,66 €
Plan N°8	25/03/03	26/03/07	7 613	29,78 €
Plan N°9	30/03/04	31/03/08	14 250	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 €
Plan N°13	18/03/08	18/03/12	34 200	98,98 €

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 2008 est de 150 K€. Elle était de 185 K€ au 31 mars 2008.

4.8.4 Actions propres

L'assemblée générale du 9 juillet 2008 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 2008/2009, le nombre d'actions propres a augmenté de 7 881 actions pour s'établir au 30 septembre 2008 à 73 358 actions propres détenues par le Groupe. Cette variation a eu un effet négatif sur les capitaux propres pour un montant de 1 871 K€ selon le détail ci-dessous :

- Valeur des actions propres	- 578 K€
- Résultat sur cessions	-1 293 K€
Valeur nette des actions propres	-1 871 K€

4.9 Provisions pour risques et charges

Nature des provisions	Solde à l'ouverture	Dotations	Utilisations	Reprises	Solde à la clôture
Engagements vis-à-vis du personnel *	7,49	0,51	(0,06)		7,94
Provisions médailles du travail	0,07	0,00	(0,00)		0,07
Autres provisions	0,68	0,03	(0,13)	(0,15)	0,44
	8,24	0,54	(0,19)	(0,15)	8,44

* 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.
- 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.

Les hypothèses actuarielles retenues au 30 septembre 2008 sont identiques à celles retenues au 31 mars 2008.

La variation des provisions pour retraite et avantages assimilés se détaille comme suit :

	2008/2009
1er avril 2008	7,49
Charge de la période	0,51
Prestations versées	(0,06)
Cotisations versées	
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	
Au 30 septembre 2008	7,94

4.11 *Endettement et trésorerie*

La dette financière nette s'établit ainsi :

	30-sept-08	31-mars-08
Dette financière à long terme	285,54	233,48
Dette financière à court terme	13,15	12,55
Dette financière brute	298,69	246,03
Instruments dérivés sur risque de taux d'intérêt	"	"
Dette financière brute après prise en compte des instruments dérivés ..	298,69	246,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie *.....	9,45	7,62
Dette financière nette	289,24	238,41

* Comptes courants bancaires

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

	30-sept-08
Taux variable non couvert (Euribor 3 mois + marge banque).....	122,22
Taux variable plafonné	20,00
Taux variable swapé (taux moyen 3,99% + marge banque)	143,32
Taux fixe (taux moyen 4,54%).....	13,15
Total	298,69

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-08	30-sept-07
Chiffre d'affaires (par localisation des clients)		
France	24,62	35,31
Europe	40,94	52,04
Amérique / Caraïbes.....	4,87	8,47
Autres pays du monde	14,77	19,61
Total consolidé	85,20	115,43
Résultat opérationnel courant *		
France	25,61	30,42
Europe	(1,38)	1,40
Autres et éliminations	(0,42)	0,47
Total consolidé	23,81	32,29
Investissements (immobilisations corporelles et incorporelles) *		
France	5,29	4,94
Europe		
Autres et éliminations		
Total consolidé	5,29	4,94

* 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-08	30-sept-07
Marge sur produits intermédiaires et prestations de services	0,33	(0,04)
Produits de change sur opérations d'exploitation	0,11	0,13
Pertes de change sur opérations d'exploitation	(0,01)	(0,10)
Autres produits d'exploitation nets	0,43	(0,01)

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-08	30-sept-07
Coûts des ventes	6,29	6,82
Charges commerciales	6,46	7,22
Charges administratives	3,69	4,70
Total	16,44	18,73

4.16 *Autres produits et charges opérationnels*

	30-sept-08	30-sept-07
Produits sur cessions d'immobilisations	0,12	0,09
Autres		
Autres produits opérationnels	0,12	0,09
Valeur résiduelle des actifs cédés ou mis au rebut....	0,16	0,20
Charges administratives	0,01	0,02
Autres charges opérationnelles	0,17	0,22

4.17 *Résultat financier*

	30-sept-08	30-sept-07
Coût de la dette financière	(6,61)	(5,68)
Part inefficace des couvertures de change	0,24	(0,15)
Autres charges financières liées à IAS 19.....	(0,21)	(0,19)
Autres	0,03	
Charges financières.....	(6,55)	(6,02)
Produits de la trésorerie	0,01	0,24
Produits financiers	0,01	0,24
Résultat financier	(6,54)	(5,78)

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 2008/2009 est de 34,7 % (le taux d'imposition estimé pour le premier semestre 2007/2008 s'élevait à 34,5 %).

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

	30-sept-08	30-sept-07
Charge totale d'impôt	5,98	9,11
Résultat avant impôt	17,21	26,38
Taux d'imposition effectif	-34,7%	-34,5%

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 :

	30-sept-08	30-sept-07
Coût des services rendus	(0,28)	(0,28)
Effets de l'actualisation	(0,22)	(0,20)
Rendement attendu des placements dédiés	0,01	0,01
Coût des services passés	(0,02)	(0,05)
Charge de l'exercice	(0,51)	(0,52)

4.20 Engagements et passifs éventuels

Les engagements existants au 31 mars 2008 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 2008, 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>% CONTROLE</u>	<u>% INTERET</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	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	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
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

<u>SOCIETE</u>	<u>SIEGE</u>	<u>N° SIREN</u>	<u>% CONTROLE</u>	<u>% INTERET</u>
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
<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>% CONTROLE</u>	<u>% INTERET</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

Mesdames, Messieurs,

Activité au 30 septembre 2008

Au cours du premier semestre clos le 30 septembre 2008, le Groupe Laurent-Perrier a enregistré un résultat net, part du Groupe, de 11,13 millions d'euros, contre 17,21 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. La marge opérationnelle est stable à près de 28%.

Principales données financières

En millions d'euros	1^{er} semestre 2007-2008	1^{er} semestre 2008-2009	Variation
Chiffre d'affaires	115,43	85,20	- 26,2%
Résultat opérationnel courant	32,29	23,81	- 26,3%
Marge opérationnelle %	28,0%	27,9%	- 0,1 point
Résultat net part du groupe	17,21	11,13	- 35,3%
Bénéfice par action (en euros)	2,92	1,89	- 35,3%
Cash flow net*	- 25,7	- 49,1	- 23,4 M€

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

Résultats Financiers

Le maintien, dans des conditions de marché difficiles, de la marge opérationnelle à un niveau élevé est notamment le résultat de la politique de valeur qui a été appliquée avec rigueur depuis plusieurs années. Au début de l'exercice, la Maison a fait évoluer sa stratégie commerciale, pour renforcer l'ancrage déjà profond de la marque Laurent-Perrier dans le segment des champagnes de haut de gamme. Si la conjoncture actuelle, rend ce changement plus long à mettre en œuvre, elle ne remet pas en cause les atouts du Groupe, au premier rang desquels figure la qualité de ses champagnes. La solidité de la structure financière offre les moyens de garder le cap sur les objectifs de croissance et de rentabilité à moyen terme. Toutes les équipes du Groupe sont mobilisées pour les atteindre.

Stabilité de la marge opérationnelle, grâce à un fort effet prix/mix

Grâce à la force de l'effet prix/mix, la marge brute gagne 5,9 points pour atteindre 61,7%. Les charges commerciales et administratives ont baissé de 9% à 29,2 millions d'euros, soit une économie de 2,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007-2008.

Ces éléments ont permis de maintenir la marge opérationnelle au même niveau que l'année dernière et ce, malgré un effet de change défavorable, qui lui a coûté 2,3 points. A près de 28%, elle a progressé de près de 7,5 points en 3 ans.

Les frais financiers s'accroissent de près de 13%, essentiellement à cause de la hausse continue des taux d'intérêt et de l'accroissement de l'endettement. Cette charge financière accrue explique la baisse plus rapide du résultat net, qui se replie de 35,3%.

La structure financière demeure solide

Le recul des flux de trésorerie générés par l'activité s'explique essentiellement par la hausse de 45 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, soit une progression de plus de 60% par rapport au premier semestre de l'année précédente. En particulier, les stocks, actifs stratégiques pour une Maison de champagne, se sont accrus de 92 millions d'euros depuis le 1^{er} avril 2008 et incluent, comme au 30 septembre de l'exercice précédent, la vendange de l'année.

Leur valeur dépasse donc toujours très largement celle de l'endettement net : ils représentent 1,6 fois le montant de la dette, niveau identique à celui atteint au 30 septembre 2007.

L'endettement net progresse de 33,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2007. A 293 millions d'euros, il représente environ 80% des lignes de crédit obtenues et atteint 131% des fonds propres contre 125% un an plus tôt.

Perspectives

Dans le contexte actuel de grande incertitude économique, et si la tendance actuelle se poursuit, le Groupe estime être en mesure de dégager un chiffre d'affaires supérieur à 200 millions d'euros. Sur cette base, la marge opérationnelle pourrait être comprise entre 21% et 23%, à taux de change comparables à ceux du premier semestre. Elle tient compte de l'accroissement prévu des investissements de développement de marque au second semestre de l'exercice en cours. En effet, la valorisation de la marque Laurent-Perrier permettra, à moyen terme, d'accroître la rentabilité des actifs du Groupe, et notamment ses stocks.

Principales incertitudes pour les six mois restant à courir

Le Groupe est confronté à un marché en baisse de 6% sur les 12 derniers mois à fin octobre. Sur le semestre d'avril à septembre 2008, le marché a reculé de 3,6% et même de 4,5% pour les Maisons.

Le marché français est le plus touché avec une baisse de 9,4% pour les Maisons sur la même période.

Par ailleurs, la visibilité pour les mois futurs reste faible: la consommation de champagne est assez corrélée avec l'évolution très incertaine du PIB mondial. La grande volatilité des taux d'intérêt et des parités de change rend également plus difficile les prévisions de résultats.

Description des principaux risques sur le second semestre 2008-2009

Le Groupe Laurent-Perrier a fait l'inventaire des risques dans son document de référence 2007-2008. pour le second semestre 2008-2009 , aucun nouveau risque n'a été identifié.

Principales transactions avec les parties liées au 30.09.2008

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2008-2009, aucune nouvelle transaction avec une partie liée n'a été conclue, par rapport à celles décrites dans le document de référence Laurent-Perrier 2008-2009.

Autres informations

1) A compter du 1^{er} janvier 2009 :

- Stéphane Tsassis nommé président du Directoire de Laurent-Perrier,
- Yves Dumont nommé président de Laurent-Perrier Développement.

Le conseil de surveillance de Laurent-Perrier du 20 novembre 2008 a nommé Monsieur Stéphane Tsassis président du Directoire de Laurent-Perrier en remplacement de Monsieur Yves Dumont, comme cela avait été annoncé lors de l'Assemblée Générale de juillet dernier.

Monsieur Stéphane Tsassis est âgé de 42 ans. Il occupe le poste de directeur général adjoint de Laurent-Perrier depuis juillet dernier. Il est diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion, du Manhattan Institute of Management de New York et de l'International Management University of Asia de Tokyo. L'essentiel de sa carrière s'est déroulé dans les parfums et il y a acquis une bonne expérience des produits de luxe et de leur univers. Avant de rejoindre Laurent-Perrier, son dernier poste avait été président de la filiale Japon et membre du comité exécutif de la Maison Guerlain.

Cette nomination prendra effet au 1^{er} janvier 2009.

Monsieur Yves Dumont prendra, à compter de cette date et jusqu'à son départ en retraite en mars 2010, la présidence de Laurent-Perrier Développement. Il assurera des missions de conseil et d'assistance en matière de développement du Groupe et d'orientations stratégiques. Il suivra les relations de la Maison au sein de l'interprofession et d'instances diverses.

Le conseil de surveillance a tenu à remercier Monsieur Yves Dumont pour le travail accompli depuis plus de 10 ans ; une période pendant laquelle l'image et la solidité financière de la Maison se sont considérablement renforcées.

2) Rachat d'actions Laurent-Perrier

Au cours de la période allant du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, les opérations suivantes ont été réalisées :

- achat d'actions au titre de l'animation de marché	49 229 actions
- vente d'actions au titre de l'animation de marché	49 272 actions
- achat d'actions pour consentir des Options d'Achat d'Actions	27 089 actions

C. Attestation des Commissaires aux 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 26 novembre 2008

PricewaterhouseCoopers Audit
Christian Perrier

Philippe Venet et Associés
Philippe Venet

D. Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les Etats Financiers Consolidés Résumés du semestre clos le 30 septembre 2008 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.

Yves Dumont
Président du Directoire