

GROUPE COTTIN FRERES
BILAN CONSOLIDÉ AU 31 MARS 2009

<i>en milliers d'euros</i>	Note	Mars 2009	Septembre 2008
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	Note 4.1	1 466	1 466
Autres immobilisations incorporelles	Note 4.2	13	13
Immobilisations incorporelles		1 479	1 479
Terrains		465	465
Terres à vignes		6 984	6 988
Actifs biologiques		86	86
Constructions		1 727	1 836
Autres immobilisations corporelles		4 897	5 067
Immobilisations corporelles	Note 4.3	14 159	14 442
Participations mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers		312	315
Actifs financiers	Note 4.4	312	315
Impôts différés actifs			
TOTAL ACTIF NON COURANT		15 950	16 236
Stocks	Note 4.5	26 256	34 692
Créances clients	Note 4.6	6 132	9 253
Autres créances d'exploitation	Note 4.6	1 689	800
Actifs d'impôt exigibles		-	1 893
Trésorerie et équivalents de trésorerie		303	462
TOTAL ACTIF COURANT		34 380	47 100
Actifs non courants destinés à être cédés			
TOTAL ACTIF		50 330	63 336
PASSIF			
Capital social	Note 4.7	6 742	6 742
Ecarts de réévaluation		2 551	2 551
Résultats non distribués		16 188	16 980
Résultat de l'exercice		(916)	(907)
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		24 565	25 365
Intérêts minoritaires			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		24 565	25 365
Dettes financières à long-terme	Note 4.9	843	1 458
Provisions	Note 4.8	246	337
Impôts différés passifs	Note 4.15	3 556	4 056
TOTAL PASSIF NON COURANT		4 645	5 851
Dettes financières à court terme	Note 4.9	12 966	22 614
Provisions	Note 4.9	-	100
Dettes d'exploitation	Note 4.10	8 109	9 049
Passifs d'impôts exigibles		-	-
Autres dettes courantes	Note 4.10	45	357
TOTAL PASSIF COURANT		21 120	32 120
Passifs non courants destinés à être cédés			
TOTAL PASSIF COURANT ET NON COURANT		25 765	37 971
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		50 330	63 336

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	Note	Mars 2009	Mars 2008	Septembre 2008
COMPTE DE RESULTAT				
Chiffre d'affaires	Note 4.15	22 870	23 077	42 624
Achats de vins et matières sèches		(9 621)	(15 696)	(34 288)
Variation des stocks de vins et matières sèches		(8 468)	(2 300)	2 688
Marge brute		4 781	5 081	11 024
Autres achats et charges externes		(2 482)	(2 389)	(5 016)
Valeur ajoutée		2 299	2 692	6 008
Impôts et taxes		(242)	(232)	(720)
Charges de personnel	Note 4.13	(2 076)	(2 215)	(4 287)
Variation des provisions sur créances et litiges		62	(181)	(113)
Dotations aux amortissements		(699)	(618)	(1 267)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(656)	(554)	(379)
Autres produits et charges opérationnels	Note 4.11	(281)	29	(3)
RESULTAT OPERATIONNEL		(937)	(525)	(382)
Produits financiers		60	15	60
Charges financières		(495)	(483)	(942)
Résultat financier	Note 4.12	(435)	(468)	(882)
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	0	0
RESULTAT AVANT IMPOT		(1 372)	(993)	(1 264)
Impôt sur les bénéfices	Note 4.14	456	337	357
RESULTAT NET		(916)	(656)	(907)
Attribuable à:				
Part du Groupe		(916)	(656)	(907)
Part des intérêts minoritaires				
		(916)	(656)	(907)
<i>Résultat par action (en euros) :</i>				
de base (résultat net)		(0,41)	(0,29)	(0,40)
dilué (résultat net)		(0,41)	(0,29)	(0,40)

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
<i>Flux de trésorerie liés aux activités professionnelles</i>		
Résultat net - part du groupe avant impôt	(1 372)	(1 264)
<i>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</i>		
Dotations aux amortissements d'actifs immobilisés	699	1 267
Variation des provisions	(191)	182
Paievements fondés sur des actions	131	262
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(4)	(107)
Encaissement/(Décaissement) des impôts sur le résultat	1 893	(246)
Marge brute d'autofinancement	1 156	94
(Augmentation)/Diminution des stocks et en-cours	8 436	(2 699)
(Augmentation)/Diminution des comptes clients et comptes rattachés	3 121	437
Augmentation/(Diminution) des dettes d'exploitation	(940)	(4 544)
Variation des autres actifs (passifs) d'exploitation	(1 207)	482
Variation du besoin en fond de roulement	9 410	(6 324)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 566	(6 230)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(435)	(1 585)
Acquisition de titres de sociétés consolidées	-	-
Acquisition d'autres immobilisations financières	-	(46)
Dettes sur acquisition de titres de sociétés consolidées	-	(270)
Trésorerie (Dettes) des sociétés acquises	-	-
Cession d'immobilisations	19	159
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(416)	(1 742)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Augmentation (diminution) des dettes financières	(679)	731
(Décaissement)/Encaissement sur cession d'actions propres	(50)	(14)
Augmentation de capital	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(850)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(729)	(133)
Variation de trésorerie	9 421	(8 105)
Trésorerie à l'ouverture de la période	(20 550)	(12 445)
Trésorerie à la clôture de la période	(11 129)	(20 550)
Variation de la trésorerie	9 421	(8 105)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

<i>en milliers d'euros</i>	Attribuable aux actionnaires de la Société			Intérêts minoritaires	Total
	Capital	Ecart de réévaluation (*)	Résultats non distribués	Résultat de l'exercice	
Situation au 1er octobre 2007	6 742	1 190	16 057	1 415	25 404
Affectation du résultat 2007			565	(1 415)	(850)
Actions auto-détenues			95		95
Paiements fondés sur des actions			262		262
Réévaluation des terres à vignes		1 361			1 361
Résultat au 30 septembre 2008				(907)	(907)
Situation au 30 septembre 2008	6 742	2 551	16 979	(907)	25 365
Affectation du résultat 2008			(907)	907	-
Actions auto-détenues			(15)		(15)
Paiements fondés sur des actions			131		131
Réévaluation des terres à vignes			-		-
Résultat au 31 mars 2009				(916)	(916)
Situation au 31 mars 2009	6 742	2 551	16 188	(916)	24 565

* Réévaluation des terres à vignes, nettes d'impôts différés passifs.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

INFORMATIONS COMPTABLES

En date du 25 mai 2009, le Conseil d'Administration du Groupe a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du groupe pour le semestre clos le 31 mars 2009. Cottin Frères est une société anonyme immatriculée en France.

NOTE 1: FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

- L'Assemblée Générale Mixte du 20 mars 2009 a décidé de modifier le mode d'administration et de direction de la Société et d'adopter la gestion de la Société par un Conseil d'Administration, notamment suite à la révocation du Président du Directoire par le Conseil de Surveillance en Janvier 2009.
 - En conséquence de ces décisions, l'organisation du Groupe a été modifiée, entraînant le départ de certains cadres. Le coût lié à cette restructuration s'élève à 287K€ sur le semestre. L'impact de ces coûts est constaté parmi les « autres charges opérationnelles » (Cf. note 4.11.).
-

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES

2.1 GÉNÉRALITES

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe publiés au titre de l'exercice 2009 sont établis conformément aux « International Financial Reporting Standards » (IFRS) adoptées au niveau européen.

L'information financière au 31 mars 2009 est donc établie sur la base des normes et interprétations IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 31 mars 2009. Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur au cours du semestre n'ont pas d'impact sur les comptes.

2.1.1 Bases de préparation des états financiers

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

2.1.2 Estimations réalisées

Dans le cadre de la préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS, la direction est amenée à faire des estimations et des hypothèses qui affectent la pleine application des normes comptables ainsi que l'évaluation qui est faite des actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience ainsi que sur un ensemble de critères jugés vraisemblables par la direction, sans nécessairement que les

tiers soient en mesure d'en juger. Il est possible que les résultats effectifs soient différents de ces estimations. Les estimations et hypothèses sont revues continuellement. Elles concernent principalement :

- l'estimation des flux futurs de trésorerie dans le cadre des tests de dépréciation,
- les durées d'amortissement des actifs immobilisés,
- les dépréciations de stocks,
- les engagements de retraites.

Les impacts de ces révisions sont enregistrés sur la période comptable au cours de laquelle elles ont eu lieu ou sur les périodes comptables subséquentes le cas échéant. Lorsque ces estimations et hypothèses portent sur des montants significatifs ou lorsque la probabilité de révision est élevée, une information est donnée en annexe.

2.2 PRINCIPES COMPTABLES

2.2.1 Périmètre et méthodes de consolidation

La consolidation porte sur les sociétés suivantes selon la méthode d'intégration globale dès lors que la société COTTIN Frères contrôle directement ou indirectement ces sociétés et a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir les bénéfices de ces activités :

Raison sociale	Nationalité	Siège social	Pourcentage de détention	N° SIREN
SAS Labouré Roi	Française	Meursault	100 %	035 680 123
ML Parisot SAS	Française	Nuits St Georges	100 %	515 420 073
SCEA Château Laboure Roi	Française	Meursault	100 %	387 507 155
SCI du Domaine René Manuel	Française	Meursault	100 %	314 210 980
SICA Guilde Des Domaines (*)	Française	Meursault	49,60 %	405 388 653
SAS Nicolas Potel	Française	Nuits St Georges	100%	408 068 054
EURL Petit Bistro Winery	Française	Nuits St Georges	100%	497 689 463

(*) : La société SICA GUILDE DES DOMAINES est consolidée selon la méthode d'intégration globale, dès lors que l'activité et le financement de cette société sont assurés par le Groupe.

Les sociétés Laboure Roi USA et SCI Lac ne sont pas consolidées compte tenu de leur caractère non significatif (cf. note 4.4).

2.2.2 Elimination des opérations internes au groupe

Les transactions entre les sociétés consolidées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

2.2.3 Date d'arrêtés des comptes

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 mars 2009.

2.2.4 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Aucune filiale étrangère n'est comprise dans le périmètre de consolidation.

2.3 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉES AUX DIFFÉRENTS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.3.1 Immobilisations incorporelles

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et l'évaluation à la juste valeur de leurs actifs et de leurs passifs identifiés aux dates d'acquisition. Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an au niveau global du groupe, dès lors que son activité est concentrée sur le négoce de vins, qui correspond à l'heure actuelle au seul ensemble homogène d'actifs générant conjointement des flux de trésorerie identifiables. La valeur d'utilité d'une unité génératrice de trésorerie (UGT) est déterminée par la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie estimés. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée au compte de résultat et est imputée en priorité sur l'écart d'acquisition. Les dépréciations relatives aux écarts d'acquisition ne sont pas réversibles.

Autres immobilisations incorporelles

Un actif est enregistré à l'actif du bilan s'il est probable que les avantages économiques futurs liés à l'actif bénéficieront au Groupe. Les autres immobilisations incorporelles acquises ou créées par le groupe COTTIN Frères sont comptabilisées au coût d'acquisition ou à leur juste valeur lorsqu'elles ont été évaluées lors de l'acquisition de titres de société consolidée.

Les autres immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement de logiciels. Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est déterminable, comme les logiciels, sont amorties sur leur durée d'utilisation.

2.3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, à l'exception des terres à vignes, sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur constatées. Le cas échéant, le coût total d'un actif est décomposé entre éléments de durées d'utilités différentes, chaque composant étant comptabilisé séparément et amorti sur une durée distincte. Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus, sauf s'il est probable que les avantages économiques futurs associés seront augmentés.

Les terres à vignes sont comptabilisées à leur valeur de marché à la date de clôture, conformément au traitement alternatif autorisé par IAS 16. Cette valeur résulte de données sur les transactions récentes dans les mêmes appellations, tenant compte des spécificités des parcelles concernées, sur la base de valeurs attestées par notaire. L'écart entre le coût d'acquisition historique et la valeur de marché est inscrit en capitaux propres en « Écarts de réévaluation » pour le montant net d'impôt différé. Si la valeur de marché devient inférieure à la valeur réévaluée, une dépréciation est comptabilisée en diminution des capitaux propres à hauteur des écarts de réévaluation, en résultat pour le surplus. La valeur de marché au 30 septembre 2008 n'a pas été revue, en l'absence de signe de perte ou de gain de valeur significatif sur le semestre.

Les pieds de vignes sont des actifs biologiques au sens d'IAS 41. Leur valeur de marché étant peu différente de leur valeur historique, aucune réévaluation de ces actifs n'est pratiquée. Ils sont amortis sur une durée de 25 ans.

Les durées et modes d'amortissement sont fonction de la façon dont les avantages économiques futurs seront consommés. Par conséquent, les amortissements sont calculés suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production, et les durées d'amortissement des immobilisations corporelles les plus couramment pratiquées sont les suivantes :

	Durée
Constructions	20 à 40 ans
Installations et agencements	8 ans
Matériels et équipements industriels	5 à 15 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Mobilier et matériel de bureau	3 à 10 ans

Ces durées sont revues régulièrement et les changements d'estimation sont comptabilisés sur une base prospective. S'il existe un indice de perte de valeur, la valeur recouvrable des actifs corporels ou unités génératrices de trésorerie auxquels appartiennent les actifs est comparée à la valeur comptable. Toute perte de valeur est comptabilisée au compte de résultat.

2.3.3 Stocks et en cours

Les stocks sont évalués à leur coût de revient, intégrant leur coût d'acquisition (selon la méthode de prix moyen pondéré par article) augmenté des frais de mise en bouteilles et du coût de la main d'œuvre.

Des dépréciations sont constatées lorsque la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production.

2.3.4 Créances

Les créances et dettes sont comptabilisées pour leur valeur nominale. Les créances sont, s'il existe un indice de perte de valeur, dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu. Les provisions sont constituées progressivement dès lors que l'ancienneté des créances est le principal indicateur de risque.

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées en euros sur la base du cours de change à la clôture.

2.3.5 Impôts sur les bénéfices et provisions pour impôts différés

Les impôts différés reflètent les différences dans le temps, entre la comptabilisation des charges et produits dans le résultat comptable et leur prise en compte dans le résultat fiscal, ainsi que la fiscalité latente afférente aux réévaluations effectuées lors des acquisitions. Ils sont calculés sur toutes les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Ils reflètent également les différences temporaires dégagées par certains retraitements de consolidation, effectués en vue d'harmoniser les règles d'évaluation des comptes des différentes filiales.

Les actifs d'impôts différés sur les reports déficitaires sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que l'entité déficitaire disposera des bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

La méthode dite du report variable est appliquée. Ainsi, les impôts différés sont calculés sur la base du dernier taux voté ou quasi adopté à la date de clôture.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne font pas l'objet d'un calcul d'actualisation à la valeur actuelle.

2.3.6 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse, les dépôts à court terme dont la date d'échéance est généralement inférieure à trois mois.

La trésorerie nette du tableau des flux de trésorerie consolidés comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie tels que définis ci-dessus, nets des soldes créditeurs de banques et des billets à ordre.

2.3.7 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources représentative d'avantages économiques.

2.3.8 Provisions pour retraite

Le coût des indemnités de départ est pris en charge au fur et à mesure de l'acquisition des droits pour les salariés. Les droits sont déterminés à la clôture de l'exercice en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite. Le calcul repose sur une mesure actuarielle et prospective intégrant des hypothèses de mortalité, de rotation de personnel et d'évolution des salaires. La variation des engagements de retraite entre deux périodes est comptabilisée dans le compte de résultat consolidé.

2.3.9 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action après dilution est identique, dans la mesure où aucun instrument dilutif n'a été émis par le groupe à ce jour.

2.3.10 Attribution d'actions gratuites

L'Assemblée Générale Mixte du 16 mars 2007 a autorisé le Directoire à attribuer des actions gratuites sous certaines conditions. Ainsi, 58.000 actions gratuites ont été attribuées le 29 mars 2007 à des membres du personnel. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 2, le coût d'acquisition de ces actions par la société est assimilé au coût des services rendus par les bénéficiaires et fait l'objet d'un étalement sur la durée d'attribution, soit deux ans.

Ces actions ont définitivement été attribuées courant mars 2009, cette date correspondant à la fin de la période d'acquisition.

2.3.11 Revenu

Le revenu est comptabilisé lorsqu'il est probable que les risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés à l'acheteur (généralement, à la date du transfert de propriété des produits, c'est-à-dire lors de l'expédition).

Le revenu est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, donc après déduction des remises ou rabais commerciaux et des escomptes. Les coûts de transport facturés aux clients sont compris dans le revenu. Les coûts de transport supportés par le groupe sont inclus dans les charges externes.

2.3.12 Autres produits et charges opérationnels

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat de l'ensemble consolidé avant prise en compte :

- des plus et moins values de cessions d'actifs ;
- des pertes de valeur d'actifs (y compris des écarts d'acquisition et des titres de sociétés non consolidées) ;
- des pertes, profits, variation de provisions concernant des événements très exceptionnels et matériels ;
- des produits et charges financiers ;
- des impôts sur les bénéfices.

2.3.13 Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers comprennent :

- les charges et produits d'intérêts sur la dette nette consolidée, constituée des emprunts, des autres passifs financiers, de la trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- les dividendes reçus des participations non consolidées ;
- le résultat de change sur opérations financières.

NOTE 3 : INFORMATIONS SECTORIELLES

La seule activité exercée par le groupe Cottin Frères est le négoce de vins, de Bourgogne pour la large majorité, par le biais de son portefeuille de marques dont les principales sont LABOURE ROI et NICOLAS POTEL.

NOTE 4 : COMPLEMENTS SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

4.1 ECARTS D'ACQUISITION

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Valeur début de période	1 466	1 466
Acquisitions		
Diminutions		
Valeur fin de période	1 466	1 466

4.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Valeur brute début de période	303	304
Acquisitions	1	1
Cessions	1	2
Valeur brute fin de période	303	303
Amortissements cumulés	(290)	(290)
Valeur nette fin de période	13	13

4.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31 mars 2009 :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur en début de période	Acquisitions	Diminutions ou cessions	Valeur en fin d'exercice
Terrains et agencements (autres que terres à vignes)	465			465
Terres à vignes	6.988			6.988
Actifs biologiques	157			157
Constructions	4.950			4.950
Matériel, outillage et autres immobilisations	14.839	435	(121)	15.153
Valeur brute	27.399	435	(121)	27.713
Actifs biologiques	(71)	(5)		(76)
Constructions	(3.113)	(110)		(3.224)
Matériel, outillage et autres immobilisations	(9.772)	(584)	106	(10.250)
Amortissements	(12.957)	(699)	106	(13.550)
Valeur nette	14.442	(264)	(15)	14.159

Le Groupe ne recourt pas au financement par crédit-bail. Aucun retraitement n'est donc effectué à ce titre.

4.4 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Valeur brute des titres de sociétés non consolidées (cf. note 2.2.1)	457	457
Provisions pour dépréciation	(203)	(203)
Valeur nette des titres de sociétés non consolidées	254	254
Prêts, dépôts et cautionnements	58	61
Montant net	312	315

4.5 STOCKS ET EN-COURS

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Marchandises	23 408	31 403
Produits sec et autres consommables	2 848	3 319
Dépréciation		(30)
Montant net	26.256	34.692

Les reprises de dépréciation sont classées dans la marge brute dès lors qu'elles concernent une perte effective de marge brute, dans les autres produits et charges opérationnels pour le surplus (cf. note 4.11).

4.6 CREANCES D'EXPLOITATION

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Valeur brute	6.527	9.634
Dépréciation	(395)	(381)
Valeur nette des créances clients	6.132	9.253
Valeur brute	1.689	800
Dépréciation	-	-
Valeur nette des autres créances d'exploitation	1.689	800

Ventilation des créances clients par échéance :

	Créances	Echues	Non échues	Ventilation par échéance				
				< 1mois	< 2mois	< 3mois	< 6mois	>6mois
Valeur brute	6527	1415	5112	1878	3009	215	10	0
Dont provisionné	627	627						
Provision correspondante		395						
Dont non provisionné	5900	788	5112	1878	3009	215	10	0
Valeur nette	6132	1020	5112	1878	3009	215	10	0

Evolution de la provision pour dépréciation des créances clients :

	31/03/2009
Ouverture	381
Dotation (1)	81
Reprise (2)	67
Clôture	395
Variation des provisions (1-2)	14

4.7 CAPITAL EMIS ET RESERVES

Le capital social est composé de 2 247 420 actions d'une valeur nominale de 3 euros.

4.8 PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITES

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur au début de l'exercice	Dotations	Utilisations et reprises	Mouvements de change	Valeur à la fin de l'exercice
Provisions pour engagements de retraites	337		91		246

Les taux utilisés pour le calcul des engagements de retraite sont de 4% pour le taux d'actualisation brut d'inflation et de 2 % pour l'augmentation moyenne des salaires. L'âge de départ à la retraite est de 60 ans. Le taux de charges sociales retenu est de 42%. Le taux de turn-over utilisé est de 2% pour les personnes âgées de moins de 40 ans et de 1% pour celles âgées de plus de 40 ans.

Au compte de résultat, la reprise de provision de 91K€a été constatée en « autres produits et charges opérationnels » à hauteur de 48K€ (Cf. Notes 1 et 4.11) et en « charges de personnel » pour le reste (Cf. Note 4.13).

4.9 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Echéances		
De un à deux ans	421	615
De deux à trois ans	277	421
De trois à quatre ans	145	277
Au-delà	0	145
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit à long et moyen terme	843	1.458
Concours bancaires courants	11.432	21.012
Part à moins d'un an des emprunts	960	637
Autres dettes financières à court terme	574	965
Dettes financières court terme	12.966	22.614
Total des emprunts et dettes financières	13.809	24.072

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
A taux fixe	577	928
A taux variable	266	530
Total	843	1.458

4.10 DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES DETTES

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Septembre 2008
Dettes fournisseurs	5.327	6.330
Autres dettes (mandataires)	219	454
Dettes sociales *	1.146	1.048
Dettes fiscales	259	408
Autres crédateurs **	1.203	1.166
Valeur des fournisseurs et autres crédateurs	8.154	9.406

* La hausse des dettes sociales s'explique par l'impact des coûts liés à la restructuration de l'organisation du Groupe, qui s'élève à 287K€ sur le semestre (Cf. Notes 1 et 4.11).

** Les autres crédateurs sont principalement constitués des avances et acomptes reçus.

4.11 AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Mars 2008
Variation de dépréciation exceptionnelle des stocks *	30	16
Résultat de cession d'actifs	4	3
Restructuration **	(287)	
Divers	(28)	10
Total	(281)	29

* Les reprises de dépréciations de stocks figurent parmi les autres charges et produits opérationnels dès lors qu'elles ne correspondent pas à une perte de marge effective.

** Les coûts liés à la restructuration de l'organisation du Groupe se sont élevés sur le semestre à 287K€ (Cf. Note 1). Ces coûts sont nets de la reprise de provision pour engagement de retraite des personnes concernées (48K€)

4.12 RESULTAT FINANCIER

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Mars 2008
Résultat de change	(4)	(98)
Autres produits financiers	32	14
Intérêts des emprunts et dettes financières	(463)	(384)
Total	(435)	(468)

4.13 FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

Frais de personnel

<i>en milliers d'euros</i>	Mars 2009	Mars 2008
Charges salariales	1.343	1.478
Charges sociales	645	610
Paiements fondés sur des actions	131	131
Provision pour engagements de retraite	(43)	(4)
Total frais de personnel des activités poursuivies	2.076	2.215

Effectifs

	Mars 2009	Mars 2008
Cadres	18	18
Agents de maîtrise	14	15
Employés	26	24
Ouvriers	32	33
Total	90	90

4.14 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

4.14.1 VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

Le déficit de la période génère un produit d'impôt, lequel a été considéré comme différé.

4.14.2 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat passe de 34% au 31 mars 2008 à 33.33% au 31 mars 2009, ce dernier taux correspond au taux effectif anticipé au titre de l'exercice en cours.

4.14.3 ANALYSE DES IMPOTS DIFFÉRÉS

La position fiscale différée s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2009		Septembre 2008	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Amortissements dérogatoires		223		184
Provisions pour hausse de prix		1486		1486
Décalages temporaires	9		17	
Provision pour engagement de retraite	85		116	
Déficits reportables *	641		66	
Différences d'amortissement		295		295
Autres		10		10
Ecarts d'évaluation		938		941
Ecarts de réévaluation		1.339		1.339
Total	735	4.291	199	4.255
Position nette		3.556		4.056

* Dont 456K€ liés au déficit du semestre

4.15 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2009	Mars 2008
France	6.747	5.721
Etranger et DOM TOM	6.884	7.890
UE	9.239	9.466
Total	22.870	23.077

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5.1 INFORMATIONS RELATIVES AUX RISQUES FINANCIERS

- *Risque de crédit* :

Le Groupe ne dispose d'aucune garantie sur les crédits consentis aux clients. Toutefois, il faut signaler qu'il n'y a pas de concentration du risque de crédit en raison du nombre important et de l'implantation internationale des clients. Le Groupe gère prudemment les encours de crédit accordés à chacun des clients. Dès lors il n'a pas été jugé opportun de recourir à une assurance crédit. Le risque maximum correspond à l'encours de créances clients, net des dépréciations comptabilisées (cf. Note 4.6).

- **Risque de liquidité :**

L'endettement porte principalement sur des lignes de crédit à court terme finançant en partie le besoin en fonds de roulement. Ces lignes sont souscrites auprès de sept établissements bancaires dans des proportions et à des conditions équivalentes. Le montant des crédits court terme confirmés par ces établissements s'établit à 22,2 M€

- **Risque de marché :**

- Risque de change : la société facture l'essentiel de ses clients en euros, mais peut se trouver confrontée à une hausse mécanique de ses tarifs dans les pays utilisateurs de devises. Pour les créances facturées en devises (très peu significatives), la société supporte les risques de change correspondants à hauteur des créances engagées.

- Risque de taux : dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, la société est titulaire au 31 mars 2009 de swaps de taux qui peuvent être résumés ainsi :

Montant	Taux	Echéance
2.5 M€	3.90%	Mars 2010
2.5 M€	4.05%	Octobre 2010
2.5 M€	3.99%	Octobre 2010
1.5 M€	3.85%	Octobre 2010

Pour la partie de l'endettement non couverte, le Groupe reste exposé à un risque de hausse des taux d'intérêt qui dégraderait son résultat financier.

5.2 SURETES CONSENTIES

Le solde des emprunts auprès d'établissements de crédit est garanti par des hypothèques, des nantissements de fonds, de titres ou de matériel.

<u>En K€</u>	<u>Mars 2009</u>	<u>Septembre 2008</u>
Solde des emprunts :		
▪ garantis par des nantissements de fonds :	480	571
▪ sans garanties :	<u>1.322</u>	<u>1.516</u>
TOTAL :	1.802	2.087

5.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

Montant des engagements d'achats de vins et de raisins : 554 K€ (SAS LABOURE ROI : 484 K€ et SAS NICOLAS POTEL : 70 K€).

5.4 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif susceptible d'affecter les comptes consolidés du groupe COTTIN Frères n'est intervenu depuis le 31 mars 2009.

5.5 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Néant

NOTE 6 : RAPPORT D'ACTIVITE

6.1 - ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CONSOLIDEES

Comptes consolidés M€- IFRS	31/03/09	31/03/08	Variation K€
Chiffre d'affaires	22 870	23 077	(207)
Résultat opérationnel	- 937	- 525	(412)
Marge brute	4 781	5 081	(300)
Résultat net	- 916	- 656	(260)
Résultat net par du groupe	- 916	- 656	(260)

CA par Zone K€- IFRS	31/03/09	31/03/08	Variation %
Japon	4 289	4 062	5.59%
Autres pays d'Asie	1 088	1 420	(23.38)%
UK/Irlande	7 913	8 102	(2.33)%
Amérique du Nord	1 507	2 042	(26.20)%
Europe Continentale	1 326	1 730	(23.35)%
France	6 747	5 721	17.93%
TOTAL	22 870	23 077	(0.90)%

Le chiffre d'affaires du Groupe Cottin Frères est en léger recul de 0.90 % par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ce faible repli aurait été beaucoup plus significatif compte tenu du contexte économique difficile sans les opérations de déstockage réalisées sur le semestre, notamment en France (+17.9% de CA).

Ces opérations ont impacté la marge brute, et par voie de conséquence le résultat d'exploitation, mais ont permis de revenir à un niveau de stocks et d'endettement à court terme en ligne avec les objectifs et la stratégie du Groupe.

6.2 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Suite au départ du Président du Directoire, l'Assemblée Générale a décidé de changer le mode d'administration du Groupe, abandonnant l'organisation avec Conseil de Surveillance et Directoire au profit de la forme classique avec Conseil d'Administration.

La nouvelle Direction du Groupe a décidé de restructurer l'organisation de certaines fonctions, ayant pour conséquence le départ de certains cadres, pour un coût net de l'ordre de 200 K€

6.3 - EVOLUTION PREVISIBLE

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2009 devrait être en retrait et dépendra largement de l'évolution de la crise économique. A ce jour, la perte nette de l'exercice est estimée à un montant de 2.5 M€

Un plan de restructuration a été mis en place en avril 2009 et concerne 7 personnes.

NOTE 7 : DECLARATION DES DIRIGEANTS

A notre connaissance les comptes arrêtés au 31 mars 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation du Groupe Cottin Frères et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF.

Nuits St Georges le 22 mai 2009

Louis COTTIN

Président Directeur Général

NOTE 8 : RAPPORT SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Aux Actionnaires de la Société COTTIN FRERES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société COTTIN FRERES, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. 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, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant. 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.

Nous formulons une réserve sur le point suivant : Des écarts d'acquisition sont comptabilisés à l'actif du bilan pour une valeur de 1 466 K€, non dépréciés. Les informations disponibles et fournies dans le cadre de notre examen limité, relatives au test de perte de valeur dont font l'objet les écarts d'acquisition comme indiqué au point 2.3.1 « Ecarts d'acquisition » des notes annexes ne nous ont pas paru suffisantes pour apprécier la valeur d'inventaire de ces actifs.

Sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence éventuelle du fait exposé ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Dijon, le 29 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

EXCO SOCODEC
Yves PERRIGOT

CLEON MARTIN BROICHOT
Pierre CLEON