



O E N E O

WE CARE ABOUT YOUR WINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2017



OENEO S.A.
Société anonyme au capital de 63.180.843 euros
Siège social : 16 Quai Louis XVIII – 33000 BORDEAUX



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Je soussigné, Nicolas Hériard Dubreuil, Directeur Général, atteste :

- ☉ qu'à notre connaissance, les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société OENEO SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et
- ☉ que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires au cours des six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Bordeaux, le 12 décembre 2017

Nicolas Hériard Dubreuil

Directeur Général



Rapport des Commissaires aux Comptes

sur l'information financière semestrielle

OENEO

Société anonyme
au capital de 63 180 843 €
16, quai Louis XVIII
33000 - Bordeaux

Grant Thornton **Commissaire aux Comptes**

29, rue du Pont
92200 - Neuilly-sur-Seine

Deloitte & Associés **Commissaire aux Comptes**

185, avenue Charles de Gaulle
92200 - Neuilly-sur-Seine

Période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

OENEO

Période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017

Aux Actionnaires,

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 consolidés semestriels résumés de la société OENEO, relatifs à la période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés 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. 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Bordeaux, le 12 décembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Deloitte & Associés

Vincent Papazian
Associé

Mathieu Perromat
Associé

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2017-2018

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2017 couvrent la période de six mois allant du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017 ; l'exercice précédent, clos le 31 mars 2017, portait sur une durée de 12 mois.

CHIFFRES CLES DU PREMIER SEMESTRE 2017-2018

En K€	30/09/2017 (6 mois)	31/03/2017 (12 mois)	30/09/2016 (6 mois)
Chiffre d'affaires	135 662	246 581	127 750
Résultat opérationnel courant	24 672	42 021	22 427
<i>% Marge opérationnelle courante</i>	<i>18.2%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17.6%</i>
Résultat opérationnel	23 947	38 385	20 697
<i>% Marge opérationnelle</i>	<i>17.7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>16.2%</i>
Résultat financier	(1 270)	(1 089)	(497)
Impôts	(6 683)	(10 844)	(6 464)
Intérêts des minoritaires	25	47	21
Résultat net (part du groupe)	15 995	26 412	13 632
En K€	30/09/2017	31/03/2017	30/09/2016
Capitaux propres	219 915	215 294	193 949
Endettement financier net	63 492	50 017	79 674

Après deux années de croissance organique forte sur ses précédents S1 (+12% en 2015-2016 et +8,7% en 2016-2017), formant des bases de comparaison élevées, le Groupe Oeneo réalise un premier semestre très solide avec une croissance affichée de son chiffre d'affaires de +6,2%, et de +6,3% à taux de change constant. Ce niveau élevé de ventes, dans un contexte conjoncturel pourtant moins favorable, lui permet de faire progresser son taux de marge opérationnelle courante à 18,2%, et d'atteindre un résultat opérationnel de 23,9M€ (17,7% des ventes), en croissance de 15,7% par rapport à l'an passé.

Ces bons résultats contribuent à l'amélioration continue de sa structure financière au 30 septembre 2017, avec des capitaux propres de 219,9M€ comparés à 193,9M€ au 30 septembre 2016, et conforte à nouveau le Groupe dans sa stratégie de développement et de renforcement de ses positions au service des professionnels du monde des vins et spiritueux. L'endettement financier net diminue de 16,2M€ par rapport au 30 septembre 2016 et atteint 63,5M€ grâce à la génération de cash-flow de l'activité sur 12 mois.

Chiffres d'affaires par activité

Le Groupe Oeneo réalise un chiffre d'affaires de 135,7M€ sur ce premier semestre, en progression de +6,2% par rapport à l'année précédente. A taux de change constant, la progression s'établit à +6,3% par rapport à l'année précédente. Cette bonne activité commerciale est le reflet :

- d'une croissance organique de 10,4% sur la division Bouchage qui, au global, lui permet de dépasser 1,2 milliard de bouchons vendus sur le semestre. Tandis que les ventes de Piedade se concentrent de plus en plus sur la gamme Pietec, la forte dynamique des ventes Diam (+17% au S1) témoigne des prises de parts de marché de cette marque auprès des vignerons du monde entier, et ce sur l'ensemble de sa gamme (de Diam 1 à Diam 10 et 30).
- d'une activité solide dans la division Elevage (-0,3% à taux de change constants), qui réitère sur ce semestre sa très bonne performance de l'exercice précédent. S'appuyant sur la croissance de ses principaux métiers stratégiques (futailles, bois œnologie et grands contenants), la division parvient à amortir, grâce à son implantation mondiale et son positionnement premium, les effets des phénomènes météorologiques, comme le gel printanier puis la sécheresse estivale qui ont particulièrement touché l'Europe cette année et qui impactent la dynamique du marché.

Ventilation du chiffre d'affaires par division

En K€	30/09/2017	30/09/2016	Variation 2017/2016	Variation 2017/2016 (*)
Bouchage	86 516	78 376	+10,4%	+10,4%
Elevage	49 146	49 374	-0,4%	-0,3%
Total Groupe	135 662	127 750	+6,2%	+6,3%

(*) à taux de change constant

Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

En K€	30/09/2017	30/09/2016	Variation 2017/2016	Variation 2017/2016 (*)
France	38 036	36 336	+4,7%	+4,7%
Europe (Hors France)	49 641	44 230	+12,2%	+12,2%
Amériques	34 525	33 474	+3,1%	+3,4%
Océanie	4 797	4 991	-3,9%	-4,1%
Reste du Monde	8 662	8 719	-0,6%	-0,6%
Total Groupe	135 662	127 750	+6,2%	+6,3%

(*) à taux de change constant

Evolution du résultat par activité

Ventilation du résultat opérationnel courant par division

En K€	30/09/2017	30/09/2016	Variation 2017/2016
Bouchage	16 160	14 588	+10,8%
Elevage	10 365	10 090	+2,7%
Holding	(1 853)	(2 251)	-17,7%
Total Groupe	24 672	22 427	+10,0%

Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

Le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel courant de 24,7M€, en croissance de 10% par rapport à fin septembre 2016. Son taux de marge opérationnelle atteint 18,2% conformément aux attentes. Il reste fidèle à sa stratégie de création de valeur reposant sur une offre originale de produits et services innovants permettant d'élargir ses parts de marchés et d'améliorer progressivement sa rentabilité.

La division Bouchage affiche à nouveau un bon premier semestre. La marge opérationnelle ressort à 18,7% du chiffre d'affaires et est en ligne avec son objectif d'amélioration progressive de rentabilité, grâce à la poursuite de sa dynamique commerciale et la maîtrise de ses coûts matières et d'exploitation. Elle dégage ainsi un résultat opérationnel courant de 16,2M€, comparé à 14,6M€ au 30 septembre 2016.

La division Elevage réalise également une excellente performance sur ce premier semestre, supérieure à celle de l'an dernier, affichant ainsi une rentabilité opérationnelle courante record de 21,1% comparée à 20,4% au 30 septembre 2016. Ce niveau de rentabilité témoigne à nouveau de la solidité de ses fondamentaux, reposant sur le dynamisme de son cœur de métier et la maîtrise de ses coûts qui lui permettent, dans un environnement climatique pourtant encore difficile et un marché toujours fortement concurrentiel, de dégager une marge opérationnelle de 10,4M€, en croissance de près de 3%.

Le Holding affiche, conformément à ses objectifs, un résultat courant de -1,9M€, qui reflète la maîtrise de sa structure dédiée aux perspectives de développement du groupe et à sa nouvelle gouvernance.

Résultat opérationnel

Après une charge opérationnelle non courante de -0,7M€ au 30 septembre 2017, principalement constituée de litiges tiers et coûts de restructurations, le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel de 23,9M€ contre 20,7M€ au 30 septembre 2016, en progression de +15,7%.

Résultat avant impôts

Le résultat avant impôts s'élève à 22,7M€, en amélioration de +12,3% par rapport à celui de l'exercice précédent (20,2M€). Ce dernier tenait notamment compte de gains de change latents, sur des créances intra-groupe libellées en euro dans les filiales chiliennes et américaines, qui génèrent aujourd'hui des pertes de changes latentes, suite à l'évolution de leurs devises locales.

Résultat net (part du groupe)

Le Groupe Oeneo enregistre un résultat net de 16,0M€ (11,8% du chiffre d'affaires), contre 13,6M€ (et 10,7%) publié au 30 septembre 2016, soit une croissance de +17,3%. La charge d'impôt semestrielle, calculée sur la base du taux annuel projeté de 29,5%, atteint 6,7M€.

Bilan Consolidé (analyse au 30/09/2017 et au 31/03/2017)

Les capitaux propres s'élèvent à 219,9M€ au 30 septembre 2017, contre 215,3M€ au 31 mars 2017, après affectation du résultat votée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juillet dernier, prévoyant une distribution de dividendes pour un montant de 8,8M€ avec la possibilité d'opter pour un paiement en numéraire ou en actions.

A l'issue de la période d'option, qui s'est clôturée le 07 septembre 2017, les actionnaires ont choisi le paiement du dividende en actions à hauteur de 26,28% de la distribution votée, ce qui représente la création de 276 567 actions nouvelles (pour une valeur de 2,3M€) dont la livraison a été réalisée à compter du 18 septembre 2017, simultanément au paiement du dividendes de 6,5M€ en numéraire.

L'endettement net s'inscrit à 63,5M€, en hausse par rapport au 31 mars 2017 (50,0M€) conformément à la saisonnalité des activités du Groupe, et ses effets sur le besoin en fonds de roulement.

Au 30 septembre 2017, l'endettement net est constitué, par nature:

- d'emprunts et lignes moyen terme : 106,0M€ (emprunts bilatéraux, crédit baux et autres dettes).
- d'autres lignes et concours bancaires court terme : 14,8M€ (découverts et affacturage du poste client).
- d'une trésorerie active de 57,3M€.

Faits marquants et Perspectives 2017/2018

Au 1er septembre 2017, Oeneo SA a transféré son siège social au 16 Quai Louis XVIII, Bordeaux (33000).

Conformément à l'annonce du Groupe le 29 juin dernier, le Conseil d'administration du 26 juillet 2017 a nommé M. Hervé Claquin à la Présidence du Conseil d'administration, en remplacement de M. François Morinière, qui n'a pas souhaité renouveler son mandat.

Dans un contexte conjoncturel de marché orienté à la baisse, et notamment en raison d'une production mondiale de vin annoncée en baisse de 8%, le Groupe s'attend néanmoins à une croissance, mais plus modérée, de son chiffre d'affaires au second semestre. Le renforcement des parts de marché continuera à être soutenu par l'innovation permanente du Groupe, la dynamique de l'offre de la division bouchage, et le succès de l'offre unique de produits et services de la division élevage.



O E N E O

WE CARE ABOUT YOUR WINE

***COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS RÉSUMÉS
30 septembre 2017***



OENEO S.A. 16 quai Louis XVIII 33000 Bordeaux Tél. +33 (0) 5 45 82 72 61 Fax +33 (0) 1 58 36 10 99
Société anonyme au capital de 63 180 843 euros – APE 6420Z – SIRET 322 828 260 00073 – RCS BORDEAUX 322 828 260
www.oeneo.com

SOMMAIRE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	3
Compte de Résultat Consolidé	4
Bilan Consolidé	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	6
Tableau des flux de trésorerie consolidés	7
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	8
1. Principes comptables, méthodes d'évaluation.....	9
2. Informations relatives au périmètre de consolidation.....	14
3. Variations de périmètre au 30 septembre 2017.....	14
4. Comparabilité des comptes	14
5. Notes aux états financiers	15
NOTE 1 : Ecart d'acquisition	15
NOTE 2 : Immobilisations et amortissements	15
NOTE 3 : Autres actifs courants	15
NOTE 4 : Stocks et en-cours.....	16
NOTE 5 : Clients et autres débiteurs.....	16
NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	16
NOTE 7 : Capital apporté	17
NOTE 8 : Réserves et report à nouveau.....	18
NOTE 9 : Emprunts et dettes financières	19
NOTE 10 : Engagements envers le personnel	21
NOTE 11 : Provisions pour risques et charges.....	22
NOTE 12 : Autres passifs courants et non courants	23
NOTE 13 : Chiffre d'affaires	23
NOTE 14 : Charges de personnel.....	24
NOTE 15 : Autres produits et charges opérationnels non courants	24
NOTE 16 : Autres produits et charges financiers.....	24
NOTE 17 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat.....	25
NOTE 18 : Résultats par action.....	25
NOTE 19 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net	26
NOTE 20 : Information sectorielle	27
NOTE 21 : Passifs éventuels	27
NOTE 22 : Distribution.....	27
NOTE 23 : Transactions avec les parties liées.....	28
NOTE 24 : Engagements hors bilan	28
NOTE 25 : Evénements post-clôture.....	29
NOTE 26 : Ventilation des instruments financiers par catégorie.....	30

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Compte de Résultat Consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/2017	30/09/2016
Chiffre d'affaires	13	135 662	127 750
Autres produits de l'activité		698	198
Achats consommés		(56 044)	(50 621)
Charges externes		(21 263)	(19 456)
Charges de personnel	14	(26 004)	(25 750)
Impôts et taxes		(1 317)	(1 125)
Dotations aux amortissements		(5 381)	(6 314)
Dotation aux provisions		(555)	(2 025)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		(424)	(183)
Autres produits et charges courants		(701)	(48)
Résultat Opérationnel Courant		24 672	22 427
Autres produits et charges opérationnels non courants	15	(725)	(1 729)
Résultat Opérationnel		23 948	20 697
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		101	119
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(777)	(823)
Coût de l'endettement financier net		(676)	(704)
Autres produits et charges financiers	16	(594)	207
Résultat avant impôt		22 678	20 200
Impôts sur les bénéfices	17	(6 683)	(6 464)
Résultat après impôt		15 995	13 736
Résultat des sociétés mises en équivalence		26	(83)
Résultat net		16 021	13 653
Intérêts des minoritaires		25	21
Résultat net (Part du groupe)		15 996	13 632
Résultat par action (en euros)	18	0,26	0,22
Résultat dilué par action (en euros)	18	0,25	0,22

Autres éléments du résultat global :

	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net	16 021	13 653
Ecart de conversion	(2 024)	320
Autres instruments financiers *	16	31
<i>Dont impôt</i>	<i>(8)</i>	<i>(16)</i>
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat	(2 009)	352
Impôts différés sur les frais de souscription de l'ORA (equity)	-	(6)
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat	-	(6)
Autres éléments du Résultat Global	(2 009)	345
Résultat Global	14 012	13 998
Dont : - part du groupe	13 987	13 977
- part des intérêts minoritaires	25	21

* net d'impôts différés

Bilan Consolidé

Bilan Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2017	31/03/2017
Ecarts d'acquisition	1	45 990	46 069
Immobilisations incorporelles	2	4 584	4 889
Immobilisations corporelles	2	114 951	115 354
Immobilisations financières	2	688	720
Impôts différés		2 090	4 231
Total Actifs Non Courants		168 304	171 263
Stocks et en-cours	4	112 464	113 835
Clients et autres débiteurs	5	77 902	64 834
Créances d'impôt		132	1 180
Autres actifs courants	3	3 154	2 621
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	57 322	67 353
Total Actifs Courants		250 975	249 823
Total Actif		419 279	421 086

Bilan Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2017	31/03/2017
Capital apporté	7	63 181	62 904
Primes liées au capital	7	20 664	18 642
Réserves et report à nouveau	8	119 990	107 187
Résultat de l'exercice		15 996	26 412
Total Capitaux Propres (Part du Groupe)		219 831	215 145
Intérêts minoritaires		84	149
Total Capitaux Propres		219 915	215 294
Emprunts et dettes financières	9	81 217	89 936
Engagements envers le personnel	10	3 206	3 178
Autres provisions	11	929	929
Impôts différés		3 216	3 719
Autres passifs non courants	12	17 521	15 928
Total Passifs non courants		106 088	113 690
Emprunts et concours bancaires (part <1 an)	9	39 597	27 434
Provisions (part <1 an)	11	268	1 299
Fournisseurs et autres créditeurs		47 412	56 144
Autres passifs courants	12	5 998	7 225
Total Passifs courants		93 275	92 102
Total Passif et Capitaux propres		419 279	421 086

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 7		Note 8				
Situation au 01.04.2016	61 615	12 215	89 563	23 497	186 889	102	186 991
Ecart de conversion	-	-	1 099	-	1 099	-	1 099
Ecart actuariels*	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
Impôts différés sur les frais de souscription de l'ORA (equity)	-	-	(13)	-	(13)	-	(13)
Autres instruments financiers *	-	-	199	-	199	-	199
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	1 281	-	1 281	-	1 281
Résultat net	-	-	-	26 412	26 412	47	26 459
Produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	1 281	26 412	27 693	47	27 740
Affectation de résultat	-	-	23 497	(23 497)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(7 989)	-	(7 989)	-	(7 989)
ORA (conversion)	-	-	(209)	-	(209)	-	(209)
Augmentation de capital	1 290	6 427	-	-	7 717	-	7 717
Actions propres	-	-	(464)	-	(464)	-	(464)
Paievements en action	-	-	1 506	-	1 506	-	1 506
Autres variations	-	-	2	-	2	-	2
Situation au 31.03.2017	62 904	18 642	107 187	26 412	215 145	149	215 294

* net d'impôts différés

** correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 7 967 K€ (dont 7 505 K€ relatifs à la quote-part des dividendes Oeneo payée en actions nouvelles à créer le 03 octobre 2016) et aux distributions effectuées par les sociétés Seguin Moreau et Diam Bouchage, auprès des participants du programme d'investissement mis en place par le Groupe, à hauteur de 22 K€ bloqué sur des comptes courants jusqu'au terme du plan en mars 2018.

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 7		Note 8				
Situation au 01.04.2017	62 904	18 642	107 187	26 412	215 145	149	215 294
Ecart de conversion	-	-	(2 024)	-	(2 024)	-	(2 024)
Ecart actuariels	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers *	-	-	16	-	16	-	16
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(2 009)	-	(2 009)	-	(2 009)
Résultat net	-	-	-	15 996	15 996	25	16 021
Produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	(2 009)	15 996	13 987	25	14 012
Affectation de résultat	-	-	26 412	(26 412)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(8 843)	-	(8 843)	(90)	(8 933)
ORA (conversion)	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	276	2 023	-	-	2 299	-	2 299
Actions propres	-	-	(3 385)	-	(3 385)	-	(3 385)
Paievements en action	-	-	628	-	628	-	628
Situation au 30.09.2017	63 181	20 664	119 990	15 996	219 831	84	219 915

* net d'impôts différés

** correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 8 779 K€ (cf note 22 - Distribution ; dont 2 314 K€ relatifs à la quote-part des dividendes Oeneo payée en actions nouvelles à créer le 18 septembre 2017) et aux distributions effectuées par les sociétés Seguin Moreau et Diam Bouchage, auprès des participants du programme d'investissement mis en place par le Groupe, à hauteur de 64 K€ bloqué sur des comptes courants jusqu'au terme du plan en mars 2018.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2017	31/03/2017	30/09/2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net consolidé		16 021	26 459	13 653
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		(26)	(7)	83
Elimination des amortissements et provisions		4 389	13 252	6 538
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		(9)	123	(1)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		40	-	-
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		628	1 506	938
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		820	2 731	1 185
= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		21 863	44 064	22 396
Charge d'impôt	17	6 683	10 844	6 464
Coût de l'endettement financier net		676	1 372	704
= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		29 222	56 280	29 564
Impôts versés		(4 014)	(6 513)	(908)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)		(22 064)	(10 236)	(25 226)
= Flux net de trésorerie généré par l'activité		3 144	39 531	3 430
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Incidence des variations de périmètre (1)		-	(122)	(97)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(5 974)	(13 199)	(6 788)
Acquisitions d'actifs financiers		(4)	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		44	1 095	2
Variation des prêts et avances consentis		36	(64)	(4)
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(5 898)	(12 290)	(6 887)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Acquisition et cession d'actions propres		(3 385)	(464)	9
Emissions d'emprunts		7 661	23 261	8 627
Remboursements d'emprunts		(16 409)	(33 798)	(22 138)
Intérêts financiers nets versés		(656)	(1 372)	(704)
Dividendes versés par la société mère	22	(6 480)	(530)	(530)
Dividendes versés aux minoritaires		(90)	-	-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(19 359)	(12 903)	(14 736)
Incidence de la variation des taux de change		(654)	359	103
Variation de Trésorerie		(22 767)	14 697	(18 090)
Trésorerie d'ouverture	19	65 289	50 591	50 592
Trésorerie de clôture	19	42 522	65 289	32 502
Variation de trésorerie		(22 767)	14 698	(18 090)
Endettement net	19	63 492	50 017	79 674
Variation de l'endettement net		13 475	(24 958)	4 700

(1) Au 31 mars 2017, correspond à hauteur de (122) K€ de frais de transaction dont (75) K€ liés à Piedade et (47) K€ à SM NAPA.

(2) Correspond au :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2017	31/03/2017	30/09/2016
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(711)	(8 485)	(9 561)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	(14 667)	(276)	(8 183)
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(6 686)	(1 475)	(7 482)
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(22 064)	(10 236)	(25 226)

**NOTES AUX
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Information générale

Le groupe Oeneo est un acteur majeur de la filière vitivinicole, grâce à ses marques haut de gamme et innovantes. Présent dans le monde entier, le groupe couvre l'ensemble des étapes d'élaboration du vin, avec deux divisions majeures et complémentaires :

- le Bouchage, avec la fabrication et la commercialisation de bouchons en liège; technologiques à forte valeur ajoutée avec la gamme DIAM, techniques et naturels avec la gamme Piedade,
- l'Élevage, en fournissant avec Seguin Moreau des solutions haut de gamme d'élevage du vin ou de spiritueux aux principaux acteurs du marché et en développant avec Vivelys des solutions innovantes au service du vin (R&D, conseil, systèmes).

Dénomination sociale et siège social

OENEO – 16 Quai Louis XVIII 33000 Bordeaux

Forme Juridique

Société Anonyme à Conseil d'administration

Immatriculation de la Société

La société OENEO est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro d'identification unique 322 828 260 RCS BORDEAUX.

Les comptes consolidés du groupe OENEO (ci-après le « Groupe ») au 30 septembre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 décembre 2017 et sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

1. Principes comptables, méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2017 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2017, disponibles sur le site du groupe www.oeneo.com.

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables du Groupe.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés sont exposés aux notes 1 « Ecarts d'acquisition », 11 « Provisions pour risques et charges », 12 « Autres passifs courants et non courants » et 17 « Ventilation de l'impôt au compte de résultat » .

Pour rappel, l'application de l'interprétation IFRC 21 n'ayant pas d'impact significatif sur les comptes semestriels consolidés, les données antérieures n'ont pas fait l'objet d'un retraitement.

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1^{er} avril 2017 sur l'information financière présentée :

- Néant

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 septembre 2017 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- les amendements IAS 12* « Traitement des impôts différés actifs sur pertes non réalisées », entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2017 ;
- les amendements IAS 7* « Initiative concernant les informations à fournir », entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2017 ;
- les amendements IFRS 2* « Paiements fondés sur des actions », entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- les amendements IFRS 15* « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients », entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- les amendements IAS 40* « Transferts d'immeubles de placement », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- les améliorations des IFRS cycle 2014-2016* entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRIC22* « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRS 16* « Contrats de location », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2019 ;
- IFRS 17* « Contrats d'assurance », entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2021.
- *normes non encore adoptées par l'Union Européenne.

a) Gestion des risques

- Risque de liquidité

Le financement du groupe OENEO est réalisé dans le cadre d'une politique de groupe mise en œuvre par la direction financière. La gestion de trésorerie des sociétés françaises est centralisée au siège. Pour les sociétés étrangères, la gestion de trésorerie est effectuée localement en liaison avec le siège, dont l'autorisation est nécessaire pour toute mise en place de financements significatifs.

Dans le cadre du respect des dispositions législatives et réglementaires, les filiales du Groupe ont signé une convention de trésorerie avec la Société OENEO de manière à centraliser les excédents de trésorerie et à couvrir les besoins des différentes filiales aux meilleures conditions. Certaines filiales installées à l'étranger se financent localement.

Au 30 septembre 2017, le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir, dans un horizon de 12 mois de la publication de ces documents.

- Risque de taux

Les instruments financiers utilisés sont adossés aux différents moyens d'endettement (emprunts / concours bancaires). Le groupe applique les principes comptables de la comptabilité de couverture.

Sensibilité au risque de taux :

La dette du groupe OENEO libellée à taux variable représente 28,25 % de la dette globale.

Le 20 novembre 2014, Oeneo a souscrit à deux couvertures de taux (option swap) sur 4 M€ de lignes moyen terme et pour une durée de 60 mois (cf note 9 : Emprunts et dettes financières). En date du 21 novembre 2014 et du 25 février 2015, Diam France a souscrit à deux couvertures de taux (option swap) sur 17 M€ de lignes long terme et pour une durée de 84 mois (cf note 9 : Emprunts et dettes financières).

Au 30 septembre 2017, les swap utilisés ont une juste valeur négative de 91 K€.

Toute variation à la hausse des taux d'intérêts se traduirait par un accroissement des charges d'intérêts. Une évolution de -0.2% /+0.5% des taux d'intérêt impacterait le résultat financier de (191) K€ (manque à gagner) à 43 K€ (perte).

De ce fait, le groupe estime être faiblement exposé au risque de taux.

- Risque de crédit et de contrepartie

La Société ne réalise des opérations de couverture qu'avec des institutions bancaires de premier plan.

Il n'existe pas de risque de contrepartie sur les instruments à la clôture. L'exposition maximale au risque de crédit concerne principalement les créances clients. Cependant, en raison du nombre important de clients et de leur implantation internationale, il n'y a pas de concentration du risque de crédit au titre des créances clients.

- Risque de change

Le Groupe gère de manière centralisée son exposition au risque de change afin de réduire sa sensibilité à des variations défavorables des cours de change, en mettant en place des couvertures par le biais d'opérations à terme et d'achat d'options d'achat ou de vente de devises. De ce fait, l'exposition du groupe est peu significative.

Lorsqu'il le juge nécessaire, pour se prémunir contre une évolution défavorable des cours de change, le groupe OENEO utilise des instruments de couverture (instruments optionnels et instruments à terme).

L'endettement en € représente 96,4% de l'endettement du Groupe au 30 septembre 2017, contre 94,6% au 31 mars 2017.

Le groupe OENEO est exposé au risque d'évolutions défavorables des cours de change, tant sur ses actifs (comptes courants libellés en devises) que sur ses opérations commerciales (risque transactionnel). Le risque de change fait l'objet d'un suivi par la direction financière du Groupe. Au 30 septembre 2017, la position des principales créances et dettes susceptibles d'être impactées par l'évolution des cours de change est de 19,4 M€. Une variation de +/- 10% des cours de change se traduirait par un impact de +/- 1,0% sur ces en-cours.

Seule la direction financière du Groupe peut autoriser la conclusion des opérations de couverture pour des montants pouvant affecter les états financiers consolidés. La position après couverture correspond au montant en devise sur lequel le Groupe est exposé à une évolution défavorable des cours.

- Risque sur actions

Les valeurs mobilières inscrites au bilan du Groupe sont constituées de SICAV de trésorerie acquises ponctuellement.

Depuis le 6 juillet 2010, le Groupe a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la société de Bourse Gilbert Dupont. Au 30 septembre 2017, il porte sur 19.796 actions.

Par ailleurs, l'autocontrôle total du Groupe a augmenté pour passer de 408.104 actions au 31 mars 2017 à 549.468 actions, soit 0,87 % de son capital.

En conséquence, le Groupe est très faiblement exposé au « risque sur actions ».

- Autres risques

Le groupe Oeneo distingue quatre aires de survenance de risques. Cette analyse recoupe l'ordre d'importance retenu quant aux conséquences de ces risques sur la rentabilité du Groupe :

- risques liés à la conception des produits : ces risques se situent au moment de la création des innovations et des inventions des nouveaux process industriels et marketing qui constitueront la richesse patrimoniale de demain ;
- risques liés à la fabrication des produits : ces risques se situent au moment de l'application industrielle des procédés inventés, et de leur fabrication en série ;
- risques liés à la commercialisation des produits : ces risques se situent au moment de la vente et de l'après-vente des produits auprès de la clientèle ;
- autres risques : cette aire de risques est plus restreinte que les trois précédentes, et se caractérise par son origine externe aux processus industriel et commercial.

Le groupe a actualisé sa cartographie des risques au cours de l'exercice 2013/2014 et l'a complétée depuis par des missions de contrôle interne portant sur la sécurité des personnes sur sites de production et le processus d'approvisionnement des matières premières.

L'ensemble des risques recensés lors de son élaboration fait l'objet :

- d'un dispositif en place
- d'un plan d'action en cours ou identifié.

Ces risques ont été jugés comme ne présentant pas d'incidences opérationnelles significatives. Cette analyse est réactualisée régulièrement, soit dans sa globalité soit par l'ajout de missions spécifiques.

b) Estimations et jugements comptables déterminants

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les jugements, estimations, hypothèses utilisés pour la clôture des comptes semestriels sont les mêmes que pour les comptes annuels à l'exception :

- de la charge d'impôt du Groupe qui est déterminée sur la base d'un taux d'impôt estimé au titre de l'exercice 2017/18 (cf. note 17 Ventilation de l'impôt au compte de résultat),
- des goodwill qui font l'objet d'une revue des indicateurs de perte de valeur des actifs sans réalisation de tests de dépréciation (cf. note 1 Ecart d'acquisition).

2. Informations relatives au périmètre de consolidation

Sociétés dans le périmètre de consolidation au 30 Septembre 2017

Société	Pays	Méthode de consolidation	Septembre 2017		Mars 2017	
			% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
OENEO	France	Globale	Mère	Mère	Mère	Mère
Sabate South Africa	Afrique du Sud	Globale	100	100	100	100
Enodev Argentine	Argentine	Globale	100	100	100	100
Oeneo Australasia	Australie	Globale	100	100	100	100
Diamant Closures PTY LTD	Australie	Globale	100	100	100	100
Industrial Oeneo Sudamericana	Chili	Globale	100	100	100	100
Vivelys Chili	Chili	Globale	100	100	100	100
Beijing Vida	Chine	Mise en équivalence	35	35	35	35
Diam Corchos SA (ex Corchos de Merida)	Espagne	Globale	100	100	100	100
Discosaga	Espagne	Mise en équivalence	50	50	50	50
Piedade Corcho	Espagne	Globale	100	100	100	100
Diam Closures USA (ex Oeneo Closures USA)	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau Napa Cooperage	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Vivelys USA	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Diam Bouchage (ex Oeneo Bouchage)	France	Globale	100	100	100	100
Sambois	France	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau & CIE	France	Globale	100	100	100	100
Boise France	France	Globale	100	100	100	100
Diam France	France	Globale	100	100	100	100
Vivelys SAS	France	Globale	100	100	100	100
Piedade France	France	Globale	100	100	100	100
Société de Transformation Argonnaise du Bois	France	Globale	100	100	100	100
Diam Sugheri	Italie	Globale	80	80	80	80
Piedade SA	Portugal	Globale	100	100	100	100
Pietec	Portugal	Globale	100	100	100	100
Sà & Sobrinho	Portugal	Globale	100	100	100	100

3. Variations de périmètre au 30 septembre 2017

Néant

4. Comparabilité des comptes

Néant

5. Notes aux états financiers

NOTE 1 : Ecart d'acquisition

Test de dépréciation

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du groupe, qui sont les deux divisions du groupe, à savoir Bouchage et Elevage.

Le groupe effectue des tests de dépréciation de goodwill au niveau des unités génératrices de trésorerie chaque année en utilisant des projections de trésorerie. Ces tests sont effectués en fin d'année.

Au 30 septembre 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été relevé, ainsi aucun test de dépréciation n'a été mené sur la période.

NOTE 2 : Immobilisations et amortissements

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations - Valeurs nettes			Total
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
Valeur au 31 Mars 2017	4 889	115 354	720	120 963
Augmentations - en valeur brute (1)	160	5 145	5	5 310
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	26	26
Dividendes versés des sociétés mises en équivalence	-	-	(40)	(40)
Cessions - en valeur nette	(37)	(43)	(7)	(87)
Dotations aux amortissements et provisions	(356)	(5 025)	-	(5 381)
Reclassements	1	(47)	(7)	(53)
Variations de change	(72)	(433)	(9)	(514)
Valeur au 30 Septembre 2017	4 584	114 951	688	120 223

(1) Ces montants incluent notamment les coûts relatifs aux améliorations des outils de production de l'activité Bouchage à hauteur de 2,8M€ et des outils de production des tonnellerie (France et USA) à hauteur de 0,9M€.

NOTE 3 : Autres actifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Prêts, cautionnements	322	355
Charges constatées d'avance	2 832	2 266
Total des autres actifs courants	3 154	2 621

NOTE 4 : Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières	En-cours	Produits finis et marchandises	Total
Valeurs nettes au 31 Mars 2016	70 896	9 143	23 863	103 902
Variations de l'exercice	11 042	688	(3 452)	8 278
Dot. / Rep. aux provisions	830	16	809	1 655
Solde net à la clôture	82 768	9 847	21 220	113 835
Valeurs brutes	83 894	10 421	21 760	116 075
Provisions	(1 126)	(574)	(540)	(2 240)
Valeurs nettes au 31 Mars 2017	82 768	9 847	21 220	113 835
Variations de l'exercice	(2 145)	(340)	546	(1 939)
Dot. / Rep. aux provisions	175	398	(5)	568
Solde net à la clôture	80 798	9 905	21 761	112 464
Valeurs brutes	81 749	10 081	22 306	114 136
Provisions	(951)	(176)	(545)	(1 672)
Valeurs nettes au 30 Septembre 2017	80 798	9 905	21 761	112 464

NOTE 5 : Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Fournisseurs débiteurs	287	243
Clients et comptes rattachés	75 998	63 256
Créances sociales et fiscales	5 628	5 421
Autres créances	2 337	2 254
Provisions	(6 348)	(6 340)
Total des clients et autres débiteurs	77 902	64 834

NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie nette est détaillée dans la note 19 – Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net.

La trésorerie active s'élève à 57 322 K€ au 30 septembre 2017.

NOTE 7 : Capital apporté

7.1 Composition du capital apporté

	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émission	Total
<i>En milliers d'euros</i>					
Au 31 Mars 2016	61 614 555	1	61 615	12 213	73 829
Augmentation de capital (1)	1 289 631	1	1 290	6 429	7 719
Au 31 Mars 2017	62 904 186	1	62 904	18 642	81 548

(1) L'augmentation de capital résulte de la conversion de 6200 ORA qui a donné lieu à l'émission de 186 000 actions et de la quote part des dividendes Oeneo payée en action nouvelles pour 1 103 631 actions ordinaires de 1€ le nominal.

	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émission	Total
<i>En milliers d'euros</i>					
Au 31 Mars 2017	62 904 186	1	62 904	18 642	81 548
Augmentation de capital (1)	276 657	1	277	2 022	2 299
Au 30 Septembre 2017	63 180 843	1	63 181	20 664	83 847

(1) L'augmentation de capital résulte de la quote part des dividendes Oeneo payée en action nouvelles pour 276 657 actions ordinaires de 1€ le nominal.

7.2 Attribution d'actions gratuites

Plan n°13 du 26 juillet 2017

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (116 746 actions). L'attribution des actions sera définitive aux termes d'une période d'un an, soit le 26 juillet 2018.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2017 ressort à 1 059 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 244 K€.

Plan n°14 du 26 juillet 2017

Des actions gratuites ont été attribuées à un cadre dirigeant (26 420 actions).

L'attribution des actions sera définitive aux termes d'une période d'un an, soit le 26 juillet 2018.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2017 ressort à 238 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 43 K€.

Les précédents plans ayant un impact sur les périodes présentées (plans 10, 11 et 12) sont détaillés dans la note 8.2 de l'annexe aux comptes annuels du 31 mars 2017. Au 30 septembre 2017, les droits acquis relatifs à ces plans sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 341 K€.

	Actions gratuites (unité)
Au 31 Mars 2016	194 387
Octroyés	162 172
Attribués	(86 962)
Caduques	-
Au 31 Mars 2017	269 597
Octroyés	143 166
Attribués	(210 525)
Caduques	-
Au 30 Septembre 2017	202 238

7.3 Obligations Remboursables en Actions

Il n'existe plus d'ORA, relatives au contrat initial de 2009, à convertir.

NOTE 8 : Réserves et report à nouveau

<i>En milliers d'euros</i>	Réserve légale	Réserve de consolidation Groupe	Réserve de conversion Groupe	Total part du Groupe
Solde au 31 Mars 2016	6 077	81 115	2 370	89 563
Ecart de conversion	-	-	1 099	1 099
Ecart actuariel net d'impôt	-	(5)	-	(5)
Impôts différés sur les frais de souscription ORA (equity)	-	(13)	-	(13)
Autres instruments financiers	-	199	-	199
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	6 077	81 296	3 469	90 843
Affectation de résultat	132	23 365	-	23 497
Dividendes	-	(7 989)	-	(7 989)
ORA	-	(209)	-	(209)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	1 042	-	1 042
Solde au 31 Mars 2017	6 209	97 508	3 469	107 187
Ecart de conversion	-	-	(2 024)	(2 024)
Autres instruments financiers	-	16	-	16
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	6 209	97 524	1 445	105 177
Affectation de résultat	-	26 412	-	26 412
Dividendes (1)	-	(8 843)	-	(8 843)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	(2 757)	-	(2 757)
Solde au 30 Septembre 2017	6 209	112 335	1 445	119 990

(1) Les dividendes sont détaillées dans l'état financier consolidé « Tableau de variation des capitaux propres consolidés ».

NOTE 9 : Emprunts et dettes financières

9.1 Ventilation des emprunts et dettes financières selon la nature du financement

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Dettes bancaires > 1 an (a)	69 176	75 887
Crédit-bail (b)	8 131	9 844
Instruments financiers (d)	91	115
Autres dettes financières (e)	3 819	4 090
Emprunts et dettes financières - Non Courant	81 217	89 936
Dettes bancaires < 1 an (a)	20 411	20 373
Concours bancaires < 1 an (c)	14 800	2 063
Crédit-bail (b)	3 429	3 433
Autres dettes financières (e)	957	1 565
Emprunts et dettes financières - Courant	39 597	27 434
Total des emprunts et dettes financières	120 814	117 370

Les emprunts et autres dettes se décomposent en :

(a) Dettes bancaires

Le groupe dispose de 89,6 M€ d'emprunts auprès d'établissements bancaires répartis comme suit :

- 26,5 M€ au titre du financement des investissements en Espagne,
- 44,3 M€ de financement provenant de l'acquisition de Piedade SA (**),
- 8,6 M€ au titre du financement des investissements de Diam France, dont 5,1 M€ concernant Diamant III,
- 2,5 M€ au titre des acquisitions Vivelys sur l'exercice 2014/2015,
- 4,4 M€ de crédit court terme chez Seguin Moreau Napa Cooperage (*),
- 0,8 M€ de financement de diverses filiales,
- 1,0 M€ de financement chez Boisé France,
- 1,5 M€ au titre des investissements chez Seguin Moreau France (***) .

Le groupe est soumis à des covenants relatifs à la ligne de crédit court terme aux Etats Unis (*), aux emprunts concernant l'acquisition du groupe Piedade (**) et aux emprunts concernant les investissements chez Seguin Moreau France (***) .

Notes :

Aux Etats-Unis : Seguin Moreau Napa Cooperage dispose d'une ligne de crédit pour un montant de 9,0 MUSD, à échéance du 21 janvier 2018.

En France, le Groupe dispose d'une enveloppe totale d'autorisation court terme, en bilatéral, de 33 M€, accordée jusqu'au 30 mai 2018 (dont 5 M€ confirmés jusqu'au 30 mai 2018 et 6 M€ confirmés pour une durée indéterminée), ainsi qu'une enveloppe supplémentaire de RCF (*Revolving credit facility*) d'un montant de 50 M€ pour une durée maximum de 7 ans, soit au total une possibilité de 83 M€. Au 30 septembre 2017, ces enveloppes sont utilisées à hauteur de 5,6 M€.

(b) Crédit-bail

La dette de crédit-bail est principalement constituée du financement du matériel de l'usine Diamant III mis en place au cours de l'exercice 2014/2015 à hauteur de 18,5 M€ et restant à rembourser au 30 septembre 2017 pour 11,5 M€.

(c) Concours bancaires courants

Au 30 septembre 2017, le solde des concours bancaires provient principalement de la ligne d'affacturage en Espagne et au Portugal à hauteur de 6,7 M€, de concours bancaires sur OENEO SA et Diam France pour 7,5 M€, et de 0,6 M€ de tirage spot sur Vivelys.

Notes :

En Espagne, une ligne de crédit court terme de 8,0 M€, non utilisée, a été accordée par la BBVA jusqu'en janvier 2018, à laquelle s'ajoute une enveloppe de 1,0 M€, non utilisée, accordée par la CAIXA jusqu'en mars 2018. La filiale italienne dispose en source de financement court terme d'une ligne d'escompte de son poste clients pour un montant de 0,2 M€ et d'un contrat d'affacturage de son poste clients pour un montant maximum de 0,7 M€, non utilisé.

(d) Instruments financiers

Une couverture de taux SWAP a été mise en place chez les sociétés Oeneo et Diam France. La valorisation de l'option SWAP ressort à (91) K€ au 30 septembre 2017 et a été qualifiée de couverture de flux de trésorerie, répartis comme suit :

- Oeneo : 8 K€
- Diam France : 83 K€.

(e) Autres dettes financières

Au 30 septembre 2017, les autres dettes financières du groupe OENEO d'un montant de 4,8 M€ sont notamment composées de :

- des dettes de 1,6 M€ auprès de Oséo et de 0,6 M€ auprès de FEDER,
- d'une dette concernant l'intégration des sociétés Piedade, pour 1,7 M€ (IAPMEI).

9.2 Echancier des dettes financières

L'échéancier des dettes financières inscrites au bilan est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Dettes à moins d'un an	39 597	27 434
Dettes de 1 à 5 ans	75 352	83 830
Dettes à plus de cinq ans	5 865	6 106
Total des emprunts et dettes financières	120 814	117 370

9.3 Répartition par nature de taux

La répartition par nature de taux des emprunts et dettes financières est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017		
	Zone euro	Autres	Total
Taux fixe	86 681	-	86 681
Taux variable	29 728	4 405	34 133
Total par taux	116 409	4 405	120 814

La position nette de la dette à taux variable est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Niveau de dette à taux variable MLT	15 103	20 030
Niveau de dette à taux variable CT	19 030	9 584
Total dettes à taux variable	34 133	29 614
SWAP de taux en place	(12 629)	(13 965)
Position nette après gestion	21 504	15 649

9.4 Répartition par devise

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
EUR	116 409	111 007
USD	4 405	6 363
Total	120 814	117 370

NOTE 10 : Engagements envers le personnel

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Provisions pour engagements de retraite	3 121	3 093
Provisions pour médailles du travail	85	85
Total des engagements envers le personnel	3 206	3 178

Ayant un impact non significatif sur les comptes consolidés du 30 septembre 2017, l'écart actuariel n'a pas fait l'objet de retraitement. Par ailleurs, le Groupe ne détient pas d'actif de couverture.

La variation des engagements sur la période est de +28 k€ dont + 81 K€ pour coût des services rendus et (53) K€ de versements d'indemnités de retraite.

NOTE 11 : Provisions pour risques et charges

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Mars 2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclass	Ecart de conv.	Septembre 2017
Litiges	[a]	918	-	-	-	-	-	918
Restructurations		11	-	-	-	-	-	11
Total des provisions non courantes		929	-	-	-	-	-	929
Litiges	[a]	1 041	27	(797)	(10)	-	(1)	260
Restructurations		8	-	-	-	-	-	8
Risques fiscaux	[b]	250	-	(156)	(84)	-	(10)	-
Total des provisions courantes		1 299	27	(953)	(94)	-	(11)	268

Note (a) : Le Groupe provisionne de manière systématique tout litige avec un tiers dès lors que celui-ci est d'ordre légal ou contractuel (responsabilité civile pour les dommages causés à autrui ou non-satisfaction d'une obligation contractuelle antérieure à la date de clôture, même si ces dommages sont découverts postérieurement à cette date de clôture). Des procédures de suivi des litiges, en particulier celles relatives aux litiges clients, sont mises en place au sein du Groupe. Toutes les réclamations clients sont répertoriées dans une base de données qui permet leur identification et leur suivi individualisé.

Les provisions constituées comprennent tout d'abord les indemnités éventuelles ou les coûts de réparation du préjudice subis par les clients, pour les montants que le Groupe estime pouvoir avoir à supporter in fine suite à une transaction ou à un jugement, et en prenant en compte l'évolution des taux de change. Elles comprennent les contentieux envers le personnel et les frais annexes qui pourraient être engagés : honoraires d'avocats ou d'experts, frais de procédure. Pour chaque litige, le Groupe prend en compte la prise en charge possible des litiges par son assureur. Le niveau des provisions est réajusté en fonction des dernières informations disponibles à chaque clôture.

Au 30 septembre 2017, 780 K€ de provisions pour divers litiges tiers ont été repris dans la division Bouchage. Des reprises de provisions (non utilisées) ont été effectuées chez Oeneo à hauteur de 10 K€ sur un risque éteint.

Note (b) : Au 31 mars 2017, la provision pour risque faisait suite au contrôle fiscal d'une filiale hors zone euro. Au 30 septembre 2017, une reprise sur provision utilisée est comptabilisée à hauteur de 156K€ correspondant à la notification reçue.

NOTE 12 : Autres passifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Autres dettes d'exploitation (2)	8 983	7 828
Autres dettes hors exploitation	52	49
Produits constatés d'avance (1)	8 486	8 051
Total des autres passifs non courants	17 521	15 928
Produits constatés d'avance (1)	2 907	3 904
Dettes d'impôt	3 091	3 321
Total des autres passifs courants	5 998	7 225

(1) Le poste « produits constatés d'avance » est constitué essentiellement de subventions d'investissement comptabilisées par Diam Corchos, Diam Bouchage et Diam France à hauteur de 8,2 M€ ; et par Piedade, Pietec et Sobrinho à hauteur de 1,0M€ (Les subventions comptabilisées sont ensuite reprises en compte de résultat au même rythme que les amortissements pratiqués sur les actifs ayant été subventionnés).

(2) Au cours de l'exercice 2013/2014, un programme d'investissement à destination de managers du Groupe a été mis en place.

Le plan associe son management sur le moyen/long terme à la création de valeur, en permettant notamment à celui-ci d'investir à hauteur de 0,9M€ dans les sociétés Diam Bouchage et Seguin Moreau & Cie, sous forme d'actions ordinaires et d'actions de préférence.

Les droits des actions de préférence à transformation en actions ordinaires sont sujets à une période d'acquisition de cinq ans, se terminant en mars 2018. Les actions seront acquises à l'issue de la période si les objectifs de performance, définis en début de plan, sont atteints.

Déterminée à partir d'un modèle incluant plusieurs scénarios de réalisation du plan d'affaires 2013/2018, la valeur de l'engagement, comptabilisée en « autres passifs non courants », ressortait à 7,7M€ au 31 mars 2017, incluant le montant de l'investissement initial de 0,9M€ et une charge courante comptabilisée sur l'exercice 2016/2017 de 2,2M€.

Sur le premier semestre de l'exercice 2017/2018 et sur la base de ce même modèle, une charge complémentaire a été constatée pour 1,1M€, portant ainsi l'engagement à 8,8M€ au 30 septembre 2017.

NOTE 13 : Chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016	Variation
France	38 036	36 336	1 700
Export	97 626	91 414	6 212
Total du chiffre d'affaires	135 662	127 750	7 912

NOTE 14 : Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016
Salaires et traitements	(18 757)	(18 939)
Charges sociales (1)	(6 697)	(6 374)
Participations des salariés	(492)	(396)
Provisions engagements de retraites	(58)	(41)
Total des charges de personnel	(26 004)	(25 750)

(1) Ce montant inclut un produit de 372 K€ relatif au crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE).

Effectif moyen :

	Septembre 2017	Septembre 2016	Variation	
			en nombre	en %
Effectif moyen	1 103	959	145	15,1%

NOTE 15 : Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016
Litiges (1)	(376)	(866)
Restructurations	(369)	(251)
Risques fiscaux (2)	83	(290)
Autres	(63)	(322)
Total des autres produits et charges opérationnels non courants	(725)	(1 729)

(1) Intègre les frais de litiges avec des tiers, notamment au titre de la protection des propriétés industrielles du groupe ;

(2) Inclut principalement les impacts du redressement fiscal en Amérique du Sud.

Les variations des provisions pour risques et charges sont détaillées en note 11.

NOTE 16 : Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016
Résultat net / actifs financ. (hors équiv. de trésorerie)	-	4
Autres charges financières nettes	(23)	(10)
Autres produits financiers nets	35	101
Total des autres produits et charges financiers hors change	12	95
Gains de change	134	357
Pertes de change	(740)	(245)
Résultat des opérations de change (1)	(606)	112
Total des autres produits et charges financiers	(594)	207

(1) inclut au 30 septembre 2017 des pertes de change latentes sur la conversion en euros des comptes courants intercompagnies en pesos chiliens, dollar américain et australien pour 0,5M€.

NOTE 17 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle.

Au 30 septembre 2017, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 29,5 %, dont 6 280 K€ pour sa composante « impôt sociétés » et 403 K€ pour sa composante CVAE.

NOTE 18 : Résultats par action

18.1 Instruments dilutifs

Au 30 septembre 2017, le nombre de titres pouvant donner accès au capital est le suivant :

	Nombre de titres	Ouvrant droit à nombre de titres
Actions *	63 161 047	63 161 047
Actions gratuites	202 238	202 238
ORA	-	-
Total	63 363 285	63 363 285

* Le nombre d'actions indiqué ne tient pas compte des actions d'autocontrôle.

18.2 Résultat par action

Le niveau de résultat pris en compte est celui revenant à l'entreprise consolidante à savoir le Résultat – part du Groupe. Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016
Résultat net - Part du groupe	15 996	13 632
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	62 630 636	61 283 801
Résultat de base par action (€ par action)	0,26	0,22

18.3 Résultat dilué par action

Le niveau de résultat pris en compte est le Résultat – part du Groupe. Le nombre moyen pondéré d'actions est ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires.

Les instruments dilutifs sont les instruments qui donnent droit à un accès différé au capital de la société consolidante (comme par exemple les obligations convertibles ou les bons de souscription) et dont l'émission future éventuelle en actions ordinaires se traduit par une diminution du bénéfice par action.

Pour le calcul sont retenus l'ensemble des instruments dilutifs émis par la société consolidante, quel que soit leur terme et indépendamment de la probabilité de conversion en actions ordinaires, en retenant chaque instrument séparément, du plus dilutif au moins dilutif.

En ce qui concerne le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat (de base) par action, celui-ci est corrigé du nombre d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des obligations convertibles.

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Septembre 2016
Résultat net - Part du groupe	15 996	13 632
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	62 875 423	61 611 002
Résultat dilué par action (€ par action)	0,25	0,22

NOTE 19 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net

19.1 Détail de la trésorerie nette

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Septembre 2017	Mars 2017
Comptes bancaires		17 284	27 321
sous-total Disponibilités		17 284	27 321
Valeurs mobilières de placement - brut		40 038	40 032
Rubriques actives de trésorerie	6	57 322	67 353
Comptes bancaires		(14 800)	(2 063)
Rubriques passives de trésorerie	9	(14 800)	(2 063)
Trésorerie nette		42 522	65 289

19.2 Détail de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Septembre 2017	Mars 2017
Dettes bancaires		(89 587)	(96 260)
Concours bancaires		(14 800)	(2 063)
Crédit-bail		(11 560)	(13 277)
Instruments financiers		(91)	(115)
Autres dettes financières		(4 776)	(5 655)
Dettes financières brutes	9	(120 814)	(117 370)
Disponibilités et équivalents de trésorerie		57 322	67 353
Actifs financiers	6	57 322	67 353
Endettement financier net		(63 492)	(50 017)

NOTE 20 : Information sectorielle

Les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le management du Groupe Oeneo a identifié trois segments opérationnels :

- l'activité « Elevage » qui regroupe les activités destinée à l'élevage de vins,
- l'activité « Bouchage » qui regroupe les activités de bouchage de vins,
- les autres activités (facturations Holding).

Le principal décideur opérationnel de la société au sens de l'IFRS 8 est le Directeur Général.

Segments opérationnels

En milliers d'euros	Résultat / Bilan Septembre 2017					Résultat / Bilan Mars 2017				
	E	B	H	I	TOTAL	E	B	H	I	TOTAL
Chiffre d'affaires	49 146	86 516	-	-	135 662	85 170	161 411	-	-	246 581
Résultat opérationnel courant	10 365	16 160	(1 853)	-	24 672	16 056	30 462	(4 497)	-	42 021
Total Actif	152 091	246 299	136 823	(115 934)	419 279	142 497	236 544	123 833	(81 788)	421 086
Acq. immos corp.	1 314	3 701	130	-	5 145	3 871	8 519	124	-	12 514
Acq. immos incorp.	71	89	-	-	160	347	235	-	-	582
Dotations aux amort. et provisions	(1 392)	(2 495)	2	-	(3 885)	(1 548)	(8 809)	40	-	(10 317)
Capitaux employés	115 070	158 771	9 566	-	283 407	103 697	158 637	2 977	-	265 312
ROCA (Retour / CA)	21%	19%	-	-	-	19%	19%	-	-	-
ROCE (Retour / Capitaux employés)	N/A	N/A	-	-	-	15%	19%	-	-	-
Total Passif hors capitaux propres	75 159	159 678	80 361	(115 835)	199 363	63 955	151 584	71 943	(81 690)	205 792

E: Elevage B: Bouchage H: Holding (*) I : élimination Inter-secteur

(*) Afin de ne faire supporter par les divisions opérationnelles que leurs charges propres, le coût du financement lié à la situation financière d'Oeneo et les charges liées au fonctionnement d'un holding coté ont été conservés au niveau du holding.

NOTE 21 : Passifs éventuels

A la date d'arrêté de nos comptes, nous n'avons pas connaissance de passifs éventuels de nature à impacter les comptes consolidés du Groupe.

NOTE 22 : Distribution

L'assemblée générale mixte du 26 juillet 2017 a décidé la distribution d'un dividende de 0,14 € par action avec la possibilité pour chaque actionnaire d'opter pour un paiement en numéraire ou en actions nouvelles. A ce titre, une option pour le paiement en actions s'est ouverte le 31 juillet 2017 et s'est clôturée le 7 septembre 2017. Les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions ont représenté 26,28% des actions d'Oeneo. Le versement du dividende total en numéraire de 6 465 102 € a eu lieu le 18 septembre 2017 majoré d'une soulte de 15 044€.

NOTE 23 : Transactions avec les parties liées

Au cours de la période close au 30 septembre 2017, les relations avec les entreprises liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2017.

Par ailleurs, conformément à l'annonce du Groupe le 29 juin dernier, le Conseil d'administration, réuni le même jour, a nommé :

- M. Hervé Claquin à la Présidence du Conseil d'administration, à effet du 26 juillet 2017, en remplacement de M. François Morinière ;
- M. Grégoire Chové aux fonctions de Directeur Général Adjoint Développement et Finance, à effet du 26 juillet 2017.

Le changement de gouvernance initié au premier semestre de l'exercice 2017/2018 n'a pas d'influence significative sur la situation financière ou la performance du groupe.

NOTE 24 : Engagements hors bilan

Le suivi des engagements hors bilan fait l'objet d'un reporting au niveau de la direction financière du Groupe, deux fois par an, dans le cadre des audits des comptes des filiales et de la consolidation des comptes du Groupe. Par ailleurs, les engagements hors bilan significatifs doivent faire l'objet d'une autorisation préalable a minima de la direction financière du Groupe.

ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
Aval, caution et garantie donnés (a)	8 705	8 705
Swap de taux (b)	12 629	13 965
Loyers immobiliers non échus (c)	819	865
Total des engagements hors bilan	22 153	23 535

(a) Ce montant correspond :

- Caution solidaire donnée par Oeneo à la banque SGN en date du 9 décembre 2009 au titre d'une ligne bancaire mise à disposition de la filiale Boise & France pour 1 529 K€,
- Caution solidaire donnée à la banque Novo Banco au titre d'une ligne bancaire mise à disposition de la société Piedade pour 4 625 K€,
- Avals, cautions et garanties donnés par Oeneo, auprès des tiers, dans le cadre du rachat de Piedade pour 2 551 K€.

(b) Ce montant correspond aux opérations de couverture de taux destinés à réduire l'exposition du Groupe aux risques liés à une fluctuation des taux d'intérêts comme suit :

- Swaps réalisés par Oeneo auprès de la banque Palatine pour un notionnel de 1 967 K€ au 30 septembre 2017,
- Swaps réalisés par Diam France auprès de la banque LCL pour un notionnel de 10 662 K€ au 30 septembre 2017.

(c) Les loyers immobiliers non échus correspondent aux sommes qui resteraient à la charge de sociétés du groupe concernées malgré une résiliation de leur part, en vertu des dispositions

contractuelles et réglementaires en vigueur. Le tableau ci-dessous donne l'échéancier des principaux loyers restant à payer :

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2017	Mars 2017
A moins d'un an	393	352
De 1 à 5 ans	426	513
A plus de cinq ans	-	-
Loyers immobiliers minimaux à payer	819	865

ENGAGEMENTS HORS-BILAN COMPLEXES

Il n'existe aucun engagement hors bilan complexe dans les comptes du Groupe.

NOTE 25 : Evénements post-clôture

Néant.

NOTE 26 : Ventilation des instruments financiers par catégorie

Septembre 2017

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs							
Actifs non courants							
Actifs financiers non courants	-	688	-	-	-	688	688
Actifs courants							
Clients et autres débiteurs	-	77 902	-	-	-	77 902	77 902
Trésorerie et équivalents	-	17 284	40 038	-	-	57 322	57 322
Passifs							
Passifs non courants							
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	-	81 126	81 126	81 126
Instruments financiers	-	-	-	91	-	91	91
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-
Passifs courants							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	-	39 597	39 597	39 597
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	-	47 412	47 412	47 412
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-	-

Mars 2017

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs							
Actifs non courants							
Actifs financiers non courants	-	720	-	-	-	720	720
Actifs courants							
Clients et autres débiteurs	-	64 834	-	-	-	64 834	64 834
Trésorerie et équivalents	-	27 321	40 032	-	-	67 353	67 353
Passifs							
Passifs non courants							
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	-	89 821	89 821	89 821
Instruments financiers	-	-	-	115	-	115	115
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-
Passifs courants							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	-	27 434	27 434	27 434
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	-	56 144	56 144	56 144
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-	-