



O E N E O

WE CARE ABOUT YOUR WINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ARRETE AU 30 septembre 2018



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 07 décembre 2018

Nicolas Hériard Dubreuil
Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2018-2019

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2018 couvrent la période de six mois allant du 1^{er} avril 2018 au 30 septembre 2018 ; l'exercice précédent, clos le 31 mars 2018, portait sur une durée de 12 mois.

CHIFFRES CLES DU PREMIER SEMESTRE 2018-2019

en milliers d'euros	30/09/2018	31/03/2018	30/09/2017 * Retraité
	6 mois	12mois	6 mois
Chiffre d'affaires	129 985	248 618	125 436
Résultat opérationnel courant	18 102	46 454	25 762
% Marge opérationnelle courante	13,9%	18,7%	20,5%
Résultat opérationnel	17 986	43 627	24 648
% Marge opérationnelle	13,8%	17,5%	19,6%
Résultat financier	-895	-1 987	-1 201
Résultat net avant impôts	17 091	41 641	23 447
Impôts	-4 794	-11 074	-6 708
Résultat net des activités poursuivies	12 345	30 584	16 739
Résultat net des activités abandonnées	-1 533	-3 933	-744
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 812	26 651	16 021
Résultat net (part du groupe)	10 853	26 603	15 996

(*) Compte tenu de la décision prise de céder les activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par Piedade, les produits et charges liés ont fait l'objet d'un reclassement en activités abandonnées, conformément à IFRS 5.

en milliers d'euros	30/09/2018	31/03/2018	30/09/2017
Capitaux propres	241 250	229 738	219 915
Endettement net financier	74 562	48 469	63 492

Après plusieurs années de croissance organique forte sur ses précédents S1, formant des bases de comparaison élevées, le Groupe Oeneo réalise un premier semestre marqué par une croissance modérée de +3,6% de son chiffre d'affaires (+1,5% à périmètre et taux de change constant). Résistant à la hausse brutale du prix du liège et à l'effet de la saisonnalité décalée dans l'Élevage, il parvient à dégager une marge opérationnelle courante proche de 14%, et un résultat opérationnel de 18M€.

Ces résultats contribuent à l'amélioration de sa structure financière au 30 septembre 2018, avec des capitaux propres de 241,3M€ comparés à 219,9M€ au 30 septembre 2017, et conforte 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 s'élève à 74,6M€, touchant traditionnellement son point haut en fin de premier semestre.

Chiffres d'affaires par activité

Le Groupe Oeneo réalise un chiffre d'affaires de 130M€ sur ce premier semestre, en progression de +3,6% par rapport à l'année précédente. A périmètre et taux de change constant, la progression s'établit à +1,5% par rapport à l'année précédente. Cette activité commerciale est le reflet :

- d'une croissance de 8,1% sur la division Bouchage qui lui permet de dépasser 1,1 milliard de bouchons vendus sur le semestre malgré un contexte moins favorable, les mises en bouteilles étant impactées par la faible récolte de l'an passé. Outre la forte progression des segments hauts de gamme, toutes les zones géographiques progressent, confirmant la solidité de la position internationale des bouchons Diam.
- d'une activité en retard dans la division Elevage (-8,3% à périmètre et taux de change constants), qui provient d'un effet saisonnier lié à des campagnes plus tardives et un phasage de commandes positionnées sur le second semestre, notamment pour les grands contenants. Les acquisitions récentes (Etablissements Cenci, Tonnellerie Millet, Galiléo) ont contribué à hauteur de 3,2M€ au chiffre d'affaires du premier semestre.

Ventilation du chiffre d'affaires par division

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017 Retraité	Variation	Variation (*)
Bouchage	82 493	76 291	+8,1%	+8,2%
Elevage	47 492	49 145	-3,4%	-8,3%
Total du chiffre d'affaires	129 985	125 436	+3,6%	+1,5%

(*) à périmètre et taux de change constant

Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017 Retraité	Variation	Variation (*)
France	36 575	36 640	-0,7%	-9,1%
Europe	50 296	47 137	+6,7%	+6,7%
Amérique	35 031	34 277	+2,2%	+3,8%
Océanie	1 943	2 137	-9,1%	-7,3%
Reste du monde	6 139	5 245	+17,1%	+17,1%
Total du chiffre d'affaires	129 985	125 436	+3,6%	+1,5%

(*) à périmètre et taux de change constant

Evolution du résultat par activité

Ventilation du résultat opérationnel courant par division

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017 Retraité	Variation
Bouchage	11 483	17 250	-33,4%
Elevage	7 837	10 365	-24,4%
Holding	-1 218	-1 853	-34,3%
Total Résultat opérationnel Courant	18 102	25 762	-29,7%

Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

Le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel courant de 18,1M€, inférieur de 7,7M€ par rapport à fin septembre 2017. Son taux de marge opérationnelle atteint 13,9%, conséquence de la hausse exceptionnelle du prix de la matière première liège, constatée depuis le 2^{ème} semestre de l'an passé, et le décalage saisonnier de l'activité Elevage.

La division Bouchage est fortement impactée par la hausse brutale du prix du liège, qui a presque doublé par rapport au premier semestre de l'an passé. Fort de sa bonne dynamique commerciale, et bénéficiant des premiers effets des actions mises en place (hausses tarifaires, optimisation de la productivité et des rendements, amélioration du mix produits), elle parvient à compenser partiellement le poids de la matière première et affiche une marge opérationnelle de 13,9%.

La division Elevage est marquée cette année par une activité saisonnière plus étirée (attentisme sur les vendanges en cours et débordement sur le début du second semestre) et par un mix d'activité, provenant notamment des acquisitions récemment réalisées, moins contributif sur ce semestre. La marge opérationnelle ressort ainsi à 16,4% du chiffre d'affaires.

Le Holding affiche, conformément à ses objectifs, un résultat courant de -1,2M€, qui reflète la bonne maîtrise de sa structure dédiée aux perspectives de développement du groupe.

Résultat opérationnel

Après une charge opérationnelle non courante de -0,1M€ au 30 septembre 2018, comprenant notamment un badwill de 0,3M€ relatif à l'intégration des Etablissements CENCI, le Groupe Oeneo présente un résultat opérationnel de 18M€ contre 24,6M€ au 30 septembre 2017, en retrait de 6,6M€.

Résultat avant impôts

Le résultat avant impôts s'élève à 17,1M€, en baisse de 6,3M€ par rapport à celui de l'exercice précédent (23,4M€). Il tient notamment compte de pertes de change latentes nette, sur des créances intra-groupe en Amérique du Sud, en baisse par rapport à l'an dernier.

Résultat net (part du groupe)

Le Groupe Oeneo enregistre un résultat net de 10,9M€ (8,3% du chiffre d'affaires), contre 16,0M€ (et 12,8% du chiffre d'affaires), soit une baisse de 5,1M€.

La charge d'impôt semestrielle, calculée sur la base du taux annuel projeté de 28%, atteint 4,8M€.

Bilan Consolidé (analyse au 30/09/2018 et au 31/03/2018)

Les capitaux propres s'élèvent à 241,3M€ au 30 septembre 2018, contre 229,7M€ au 31 mars 2018, après affectation du résultat votée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juillet dernier, prévoyant une distribution de dividendes pour un montant de 9,5M€ 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 2018, les actionnaires ont choisi le paiement du dividende en actions à hauteur de 87,12% de la distribution votée, ce qui représente la création de 922 676 actions nouvelles dont la livraison a été réalisée à compter du 17 septembre 2018, simultanément au paiement du dividende de 1,2M€ en numéraire.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 33,5M€ sur le semestre, reflétant à la fois la saisonnalité de nos métiers sur les postes clients et la volonté du Groupe de renforcer stratégiquement ses niveaux de stocks de liège afin de mieux résister aux variations conjoncturelles liées aux récoltes de matière première et de pouvoir accompagner la croissance structurelle de la division Bouchage.

L'endettement net s'inscrit à 74,6M€, en hausse par rapport au 31 mars 2018 (48,5M€) conformément à la saisonnalité des activités du Groupe, l'évolution du besoin en fonds de roulement et le paiement des acquisitions réalisées sur le premier semestre.

Au 30 septembre 2018, l'endettement net est constitué, par nature:

- d'emprunts et lignes moyen terme : 91,2M€ (emprunts bilatéraux, crédit baux et autres dettes).
- d'autres lignes et concours bancaires court terme : 31M€ (découverts et affacturage du poste client).
- d'une trésorerie active de 47,7M€.

Faits marquants et Perspectives 2018/2019

Le Groupe a procédé aux opérations suivantes au cours du premier semestre :

- Prise de participation majoritaire de 51% dans le capital de la Tonnellerie Millet le 04 avril 2018
- Acquisition de 100% du capital des établissements CENCI, spécialisés dans l'exploitation forestière et la transformation à valeur ajoutée du bois de hêtre et de chêne, le 29 mai 2018

Dans un contexte conjoncturel plus favorable que l'an dernier, avec une production mondiale de vin annoncée en hausse, le Groupe devrait, grâce à un niveau d'activité nettement plus élevé en Elevage et aux actions initiées pour absorber la hausse de la matière première en Bouchage, retrouver dès le second semestre une rentabilité opérationnelle courante plus conforme à ses standards et combler une partie du retard pris au premier semestre.

Restant attentif aux opportunités de croissance externe, lui permettant de renforcer ou compléter son offre à forte valeur ajoutée, le Groupe veillera également au dénouement du processus de cession engagé sur les activités bouchages non stratégiques, issues de l'acquisition de Piedade.

***COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS RÉSUMÉS
30 septembre 2018***



SOMMAIRE

1.	Compte de Résultat Consolidé	3
2.	Bilan Consolidé	4
3.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	5
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	6
5.	Notes aux états financiers consolidés	7
	A. Principes comptables, méthodes d'évaluation	7
	B. Informations relatives au périmètre de consolidation	15
	C. Variations de périmètre au 30 septembre 2018.....	15
	D. Notes aux états financiers	19
	NOTE 1 : Ecart d'acquisition	19
	NOTE 2 : Immobilisations et amortissements	19
	NOTE 3 : Autres actifs courants	20
	NOTE 4 : Stocks et en-cours.....	20
	NOTE 5 : Clients et autres débiteurs	20
	NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	21
	NOTE 7 : Actifs, passifs et compte de résultat liés aux activités destinées à être cédées.....	21
	NOTE 8 : Capital apporté	24
	NOTE 9 : Réserves et report à nouveau	25
	NOTE 10 : Emprunts et dettes financières	26
	NOTE 11 : Engagements envers le personnel	28
	NOTE 12 : Provisions pour risques et charges.....	29
	NOTE 13 : Autres passifs courants et non courants	29
	NOTE 14 : Chiffre d'affaires	29
	NOTE 15 : Charges de personnel.....	30
	NOTE 16 : Autres produits et charges opérationnels non courants	30
	NOTE 17 : Autres produits et charges financiers.....	30
	NOTE 18 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat.....	31
	NOTE 19 : Résultats par action.....	31
	NOTE 20 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net	32
	NOTE 21 : Information sectorielle	33
	NOTE 22 : Passifs éventuels	33
	NOTE 23 : Distribution.....	33
	NOTE 24 : Transactions avec les parties liées.....	34
	NOTE 25 : Engagements hors bilan	34
	NOTE 26 : Événements post-clôture.....	35
	NOTE 27 : Ventilation des instruments financiers par catégorie.....	36

1. Compte de Résultat Consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/2018	30/09/2017 retraité (*)
Chiffre d'affaires	14	129 985	135 662
Autres produits de l'activité		392	698
Achats consommés		(62 353)	(48 201)
Charges externes		(20 795)	(19 671)
Charges de personnel	15	(24 012)	(24 511)
Impôts et taxes		(1 228)	(1 308)
Dotation aux amortissements		(5 799)	(5 002)
Dotation aux provisions		(1 515)	(567)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		3 755	(424)
Autres produits et charges courants		(328)	(688)
Résultat Opérationnel Courant		18 102	25 762
Autres produits et charges opérationnels non courants	16	(115)	(1 114)
Résultat Opérationnel		17 986	24 648
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		<i>131</i>	<i>101</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		<i>(618)</i>	<i>(717)</i>
Coût de l'endettement financier net		(486)	(616)
Autres produits et charges financiers	17	(409)	(585)
Résultat avant impôt		17 091	23 447
Impôts sur les bénéfices	18	(4 794)	(6 708)
Résultat après impôt		12 296	16 739
Résultat des sociétés mises en équivalence		49	26
Résultat net des activités poursuivies		12 345	16 765
Intérêts des minoritaires		(41)	25
Résultat net des activités poursuivies (Part du groupe)		12 386	16 740
Résultat net des activités abandonnées (Part du groupe)		(1 533)	(744)
Résultat net de l'ensemble consolidé		10 812	16 021
Résultat net (Part du groupe)		10 853	15 996
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	19	0,17	0,26
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	19	0,20	0,27
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	19	0,17	0,25
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	19	0,20	0,27
		30/09/2018	30/09/2017
Résultat net		10 812	16 021
Ecarts de conversion		1 293	(2 024)
Autres instruments financiers		12	16
<i>Dont impôt</i>		<i>(6)</i>	<i>(8)</i>
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat		1 305	(2 008)
Ecarts actuariels nets d'impôts différés		-	-
Impôts différés sur les frais de souscription de l'ORA (equity)		-	-
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat		-	-
Autres éléments du Résultat Global		1 305	(2 008)
Résultat Global		12 117	14 013
Dont : - part du groupe		12 158	13 988
- part des intérêts minoritaires		(41)	25

(*) Compte tenu de la décision prise de céder les activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par Piedade, les produits et charges liés ont fait l'objet d'un reclassement en activités abandonnées, conformément à IFRS 5 (cf. note B)

2. Bilan Consolidé

2.1. Bilan Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2018	31/03/2018
Ecarts d'acquisition	1	46 244	46 140
Immobilisations incorporelles	2	4 800	4 672
Immobilisations corporelles	2	124 497	119 760
Immobilisations financières	2	845	842
Impôts différés		340	1 007
Total Actifs Non Courants		176 730	172 421
Stocks et en-cours	4	121 088	105 656
Clients et autres débiteurs	5	80 790	70 494
Créances d'impôt		487	2 772
Autres actifs courants	3	2 875	1 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	47 651	53 193
Total Actifs Courants		252 891	233 994
Actifs liés aux activités destinées à être cédés	7	12 975	15 657
Total Actif		442 597	422 072

2.2. Bilan Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2018	31/03/2018
Capital apporté	8	64 104	63 181
Primes liées au capital	8	28 000	20 664
Réserves et report à nouveau	9	138 210	119 159
Résultat de l'exercice		10 854	26 603
Total Capitaux Propres (Part du Groupe)		241 167	229 606
Intérêts minoritaires		84	132
Total Capitaux Propres		241 250	229 738
Emprunts et dettes financières	10	58 351	67 492
Engagements envers le personnel	11	3 284	3 431
Autres provisions	12	960	960
Impôts différés		4 462	2 617
Autres passifs non courants	13	8 414	8 639
Total Passifs non courants		75 472	83 138
Emprunts et concours bancaires (part <1 an)	10	63 861	34 170
Provisions (part <1 an)	12	650	586
Fournisseurs et autres créditeurs		45 524	57 613
Autres passifs courants	13	12 087	12 654
Total Passifs courants		122 122	105 024
Passifs liés aux activités destinées à être cédés	7	3 754	4 172
Total Passif et Capitaux propres		442 597	422 072

3. 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 8		Note 9				
Situation au 01.04.2017	62 905	18 642	107 186	26 412	215 145	149	215 294
Ecart de conversion	-	-	(2 792)	-	(2 792)	-	(2 792)
Ecart actuariels*	-	-	(231)	-	(231)	-	(231)
Impôts différés sur les frais de souscription de l'ORA (equity)	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers *	-	-	31	-	31	-	31
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(2 992)	-	(2 992)	-	(2 992)
Résultat net	-	-	-	26 603	26 603	48	26 651
Produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	(2 992)	26 603	23 611	48	23 659
Affectation de résultat	-	-	26 412	(26 412)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(8 843)	-	(8 843)	(90)	(8 933)
ORA (conversion)	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	277	2 022	-	-	2 299	-	2 299
Actions propres	-	-	(3 865)	-	(3 865)	-	(3 865)
Paiements en action ***	-	-	1 260	-	1 260	-	1 260
Autres variations	-	-	-	-	-	25	25
Situation au 31.03.2018	63 181	20 664	119 159	26 603	229 606	132	229 738

* net d'impôts différés

** correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 8 779 K€ (cf note 25 - 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.

*** Cf note 8.2 sur l'attribution d'actions gratuites

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 8		Note 9				
Situation au 01.04.2018	63 181	20 664	119 159	26 603	229 606	132	229 738
Ecart de conversion	-	-	1 293	-	1 293	-	1 293
Ecart actuariels *	-	-	-	-	-	-	-
Impôts différés sur les frais de souscription de l'ORA (equity)	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers *	-	-	12	-	12	-	12
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	1 305	-	1 305	-	1 305
Résultat net	-	-	-	10 853	10 853	(41)	10 812
Produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	1 305	10 853	12 158	(41)	12 117
Affectation de résultat	-	-	26 603	(26 603)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(9 500)	-	(9 500)	-	(9 500)
ORA (conversion)	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	923	7 335	-	-	8 258	-	8 258
Actions propres	-	-	97	-	97	-	97
Paiements en action ***	-	-	546	-	546	-	546
Autres variations	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Situation au 30.09.2018	64 104	28 000	138 210	10 853	241 167	84	241 250

* net d'impôts différés

** correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 9 414 K€ (cf note 25 - Distribution ; dont 8 258 K€ relatifs à la quote-part des dividendes Oeneo payée en actions nouvelles à créer) 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 86 K€.

*** Cf note 8.2 sur l'attribution d'actions gratuites

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/09/2018	30/09/2017 retraité (*)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
<i>Résultat net consolidé</i>		10 812	16 021
<i>Résultat net consolidé des activités abandonnées</i>		(1 533)	(744)
Résultat net consolidé des activités poursuivies		12 345	16 765
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		(49)	(26)
Elimination des amortissements et provisions		5 370	4 011
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		43	(9)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	40
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		546	628
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		139	820
= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		18 394	22 229
Charge d'impôt	18	4 794	6 708
Coût de l'endettement financier net		486	616
= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		23 674	29 553
Impôts versés		(2 478)	(4 014)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)		(33 493)	(22 455)
Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies		(12 297)	3 084
Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées		80	60
= Flux net de trésorerie généré par l'activité		(12 217)	3 144
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Incidence des variations de périmètre (1)		(3 995)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(7 090)	(5 974)
Acquisitions d'actifs financiers		(2)	(4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		19	44
Variation des prêts et avances consentis		14	36
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités poursuivies		(11 044)	(5 898)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités abandonnées		(9)	
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(11 053)	(5 898)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Acquisition et cession d'actions propres		106	(3 385)
Emissions d'emprunts		9 336	7 661
Remboursements d'emprunts		(16 892)	(16 409)
Intérêts financiers nets versés		(486)	(596)
Dividendes versés par la société mère	23	(1 244)	(6 480)
Dividendes versés aux minoritaires		-	(90)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités poursuivies		(9 180)	(19 299)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités abandonnées		(71)	(60)
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(9 251)	(19 359)
Incidence de la variation des taux de change		101	(654)
Variation de Trésorerie liés aux activités poursuivies		(32 420)	(22 767)
Variation de Trésorerie liés aux activités abandonnées		-	-
Variation de Trésorerie		(32 420)	(22 767)
Trésorerie d'ouverture	20	49 031	65 289
Trésorerie de clôture	20	16 611	42 522
Variation de trésorerie		(32 420)	(22 767)

(1) Au 30 septembre 2018, correspond à hauteur de (3748) K€ à l'acquisition du Groupe Cenci et à hauteur de (247)K€ à l'acquisition de l'entité Millet Tonnellerie (cf. note C).

(2) Correspond au :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017 retraité (*)	30/09/2017
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(13 290)	(711)	(711)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	(10 428)	(14 667)	(14 667)
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(9 775)	(7 077)	(6 686)
Incidence de la variation du BFR liée à l'activité	(33 493)	(22 455)	(22 064)

La variation du BFR est commentée dans le rapport d'activité.

5. Notes aux états financiers consolidés

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 de l'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 notamment la gamme DIAM et la gamme PIETEC.
- L'Élevage, en fournissant avec ses marques de tonnellerie Seguin Moreau, Boisé, Millet, Fine Northern Oak et Galileo 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 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 décembre 2018 et sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

A. Principes comptables, méthodes d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés du groupe Oeneo pour le semestre clos au 30 septembre 2018 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er avril 2018.

En application de la norme IAS 34, les notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectifs :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les derniers comptes consolidés publiés au 31 mars 2018.
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 mars 2018.

Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document de référence du Groupe publié au titre de l'exercice 2017-2018 et disponible sur le site du groupe www.oeneo.com

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2018 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 mars 2018 à l'exception des changements comptables liés principalement à l'application rétrospective au 1er avril 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant des contrats avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

L'entrée en vigueur de ces normes d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2018 n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers du 30 septembre 2018.

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 « Ecart d'acquisition », 7 « Actifs, passifs et compte de résultat liés aux activités destinées à être cédées », 12 « Provisions pour risques et charges » et 13 « Autres passifs courants et non courants ».

Pour rappel, l'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 de façon rétrospective n'a pas d'impact significatif sur les comptes semestriels consolidés, les données antérieures ne sont donc pas retraitées.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 septembre 2018 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRS 16 « Contrats de location », entrera en vigueur au 1er janvier 2019 ;
- Améliorations des IFRS cycle 2015-2017 *, entreront en vigueur au 1er janvier 2019.
- IFRIC 23 * « Incertitude relatives aux traitements fiscaux », entrera en vigueur au 1er janvier 2019.

*normes non encore adoptées par l'Union Européenne.

L'analyse des contrats de location conclus par le Groupe ainsi que la collecte des informations nécessaires pour l'application de la norme IFRS 16 sont en cours.

a) Comparabilité des comptes et impact de l'application de la norme IFRS5

Compte tenu de son positionnement sur des produits technologiques à forte valeur ajoutée, le groupe Oeneo a pris la décision, sur l'exercice précédent, de se désengager des activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par le groupe PIEDADE .

Dans les comptes consolidés au 30 septembre 2018, conformément à la norme IFRS 5, cette activité est présentée en résultat des activités non poursuivies (cf. note 7). A ce titre, les états financiers au 30 septembre 2017 ont fait l'objet d'un retraitement présenté au sein de cette note.

La norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » spécifie le traitement comptable applicable aux actifs détenus en vue de la vente et la présentation des informations à fournir sur les activités abandonnées.

En particulier, elle impose que les actifs détenus en vue de la vente soient présentés séparément dans l'état de la situation financière consolidée pour le montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, dès lors que les critères prévus par la norme sont satisfaits.

En outre, elle impose que les résultats des activités abandonnées (non poursuivies) soient présentés séparément au compte de résultat consolidé, de façon rétrospective sur l'ensemble des périodes présentées.

Une activité abandonnée (non poursuivie) est une composante d'une entité dont l'entité s'est séparée ou bien qui est classée comme détenue en vue de la vente et :

- qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte ;
- fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique et distincte ;
- ou est une filiale acquise exclusivement en vue de la vente.

Impacts de l'application de la norme IFRS 5 sur le compte de résultat consolidé au 30 septembre 2017 :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2017 publié	Activités abandonnées	30/09/2017 retraité
Chiffre d'affaires	135 662	(10 225)	125 436
Autres produits de l'activité	698	-	698
Achats consommés	(56 044)	7 843	(48 201)
Charges externes	(21 263)	1 591	(19 671)
Charges de personnel	(26 004)	1 493	(24 511)
Impôts et taxes	(1 317)	8	(1 308)
Dotation aux amortissements	(5 381)	378	(5 002)
Dotation aux provisions	(555)	(12)	(567)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	(424)	-	(424)
Autres produits et charges courants	(701)	13	(688)
Résultat Opérationnel Courant	24 672	1 090	25 762
Résultat sur cession de participations consolidées	-	-	0
Autres produits et charges opérationnels non courants	(725)	(389)	(1 114)
Résultat Opérationnel	23 948	701	24 648
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>101</i>	<i>-</i>	<i>101</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(777)</i>	<i>60</i>	<i>(717)</i>
Coût de l'endettement financier net	(676)	60	(616)
Autres produits et charges financiers	(594)	9	(585)
Résultat avant impôt	22 678	769	23 447
Impôts sur les bénéfices	(6 683)	(25)	(6 708)
Résultat après impôt	15 995	744	16 739
Résultat des sociétés mises en équivalence	26	-	26
Résultat net	16 021	744	16 765
Résultat net des activités poursuivies	16 021	744	16 765
Intérêts des minoritaires	25	-	25
Résultat net des activités poursuivies (Part du groupe)	15 996	744	16 740
Résultat net des activités abandonnées (Part du groupe)	-	(744)	(744)
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 021	-	16 021
Résultat net (Part du groupe)	15 996	-	15 996

Impacts de l'application de la norme IFRS 5 sur le tableau de variation de la trésorerie consolidé :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2017 publié	Activités abandonnées	30/09/2017 retraité
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
<i>Résultat net consolidé</i>	16 021	-	16 021
<i>Résultat net consolidé des activités abandonnées</i>		(744)	(744)
Résultat net consolidé des activités poursuivies	16 021	744	16 765
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	(26)	-	(26)
Elimination des amortissements et provisions	4 389	(378)	4 011
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution	(9)	-	(9)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	40	-	40
Charges et produits calculés liés aux paiements en action	628	-	628
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	820	-	820
= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	21 863	366	22 229
Charge d'impôt	6 683	25	6 708
Coût de l'endettement financier net	676	(60)	616
= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	29 222	331	29 553
Impôts versés	(4 014)	-	(4 014)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(22 064)	(391)	(22 455)
Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies	3 144	(60)	3 084
Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées	-	60	60
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 144	-	3 144
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 974)	-	(5 974)
Acquisitions d'actifs financiers	(4)	-	(4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	-	44
Cessions d'actifs financiers	-	-	-
Dividendes reçus	-	-	-
Variation des prêts et avances consentis	36	-	36
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(5 898)	-	(5 898)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités abandonnées	-	-	-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(5 898)	-	(5 898)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-
Acquisition et cession d'actions propres	(3 385)	-	(3 385)
Emissions d'emprunts	7 661	-	7 661
Remboursements d'emprunts	(16 409)	-	(16 409)
Intérêts financiers nets versés	(656)	60	(596)
Dividendes versés par la société mère	(6 480)	-	(6 480)
Dividendes versés aux minoritaires	(90)	-	(90)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités poursuivies	(19 359)	60	(19 299)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités abandonnées	-	-	-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(19 359)	60	(19 299)
Incidence de la variation des taux de change	(654)	-	(654)
Incidence des changements de principes comptables	-	-	-
Variation de Trésorerie liés aux activités poursuivies	(22 767)	(0)	(22 767)
Variation de Trésorerie liés aux activités abandonnées	-	-	-
Variation de Trésorerie	(22 767)	(0)	(22 767)

b) 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 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 2018, le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité (cf . note 10 aux états financiers consolidés) et considère, compte tenu notamment du respect de ses covenants bancaires, 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 (cf . note 10 aux états financiers consolidés) :

La dette du groupe OENEO libellée à taux variable représente 41.38% de la dette brute 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 10 : 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 10 : Emprunts et dettes financières).

Au 30 septembre 2018, le capital restant dû, sur des emprunts couverts par un swap, est de 9.057 k€.

Au 30 septembre 2018, les swaps utilisés ont une juste valeur négative (50 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'intérêts impacterait le résultat financier de (101) K€ (manque à gagner) à 93 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.

- 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 98 % de l'endettement du Groupe au 30 septembre 2018, il était de 100 % au 31 mars 2018.

Compte tenu de son implantation internationale, et de sa zone de couverture sur l'ensemble des zones viti-vinicoles dans le monde, le groupe OENEO est exposé au risque d'évolution défavorable des cours de change, tant sur ses actifs (dettes et créances inter-sociétés comptabilisées dans des devises différentes – USD, CLP, ARS) que sur ses opérations commerciales (risque transactionnel USD). Au 30 septembre 2018, la position des principales créances et dettes susceptibles d'être impactées par l'évolution des cours de change est de 25,2 M€. Une variation de +/- 10% des cours de change se traduirait par un impact de +/- 1,12 % sur ces en-cours.

Seule la direction financière du Groupe, effectuant un suivi du risque de change, 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, qui porte sur 14.679 actions d'autocontrôle au 30 septembre 2018.

Par ailleurs, l'autocontrôle total du Groupe a diminué pour passer de 553.799 actions au 31 mars 2018, à 412.144 actions au 30 septembre 2018, soit 0.64 % de son capital.

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

- Autres risques

Les autres risques sont décrits plus précisément dans le § 2.6.5 « Facteurs de risque et gestion des risques » du rapport annuel de gestion.

Le groupe a remis à jour sa cartographie des risques au cours de l'exercice 2017/2018. 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.

Cette analyse est réactualisée régulièrement, soit dans sa globalité soit par l'ajout de missions spécifiques.

c) 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 2018/19 (cf. note 18 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).

B. Informations relatives au périmètre de consolidation

Sociétés dans le périmètre de consolidation au 30 Septembre 2018

Société	Pays	Méthode de consolidation	Septembre 2018		Mars 2018	
			% 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
Cenci Exploitation Forestière	France	Globale	100	100	0	0
Cenci Scierie parquet	France	Globale	100	100	0	0
Millet tonnellerie	France	Globale	51	51	0	0
Galileo	France	Globale	52	52	52	52
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

C. Variations de périmètre au 30 septembre 2018

Le Groupe a conclu, le 29 mai dernier, au travers de la division Elevage, l'acquisition de 100% du capital des Etablissements CENCI, spécialisés depuis 1960 dans l'exploitation forestière et la transformation à valeur ajoutée du bois de hêtre et de chêne (plots, merrains, parquets, ...). Avec cette opération, il renforce stratégiquement son positionnement amont sur la filière bois, lui permettant d'accroître sa maîtrise et la sécurisation qualitative et quantitative de ses approvisionnements de matières premières. Les Etablissement Cenci ont réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de l'ordre de 5 M€.

Le 4 avril dernier, le Groupe a pris une participation majoritaire de 51% dans le capital de la tonnellerie familiale Millet, située en Gironde près de Saint-Emilion. Cette tonnellerie, reconnue pour son savoir-faire artisanal, a développé une relation de proximité et de confiance avec des producteurs de petite et moyenne taille Rive Droite de Bordeaux. Elle a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de près de 0,8 M€.

- **Cenci :**

Les actifs nets acquis et l'écart d'acquisition négatif (badwill) liés à l'acquisition du périmètre Cenci sont détaillés ci-dessous :

- La juste valeur des actifs et passifs a été déterminée sur la base de la situation comptable réévaluée des entités acquises :

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur
Immobilisation incorporelles (1)	470
Immobilisations corporelles (2)	6 385
Actifs financiers courants et non courants	339
Actifs d'impôts différés	-
Autres actifs courants et non courants	504
Stocks	1 249
Clients et autres débiteurs	1 068
Créances d'impôts	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-
Emprunts	(745)
Autres passifs non courant	-
Concours bancaires	-
Passifs d'impôts différés (3)	(1 332)
Provisions	-
Dettes financières	(260)
Dette d'impôts	-
Fournisseurs et autres créanciers	(2 964)
Actifs nets acquis (100%)	4 713

- (1) Dont 470 K€ liés à la réévaluation de la relation client
 (2) Dont 2 287 K€ liés à la réévaluation des bâtiments
 Dont 1 931 K€ liés à la réévaluation des installations et matériels
 (3) Dont 1 233 K€ liés aux impôts différés sur les réévaluations

- Détermination du Badwill sur l'acquisition du périmètre Cenci :

<i>En milliers d'euros</i>	
Montant versé en numéraire	4 085
Complément de prix	300
Juste valeur des actifs nets acquis	4 713
Badwill	(328)

Le badwill est comptabilisé en compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courant » à hauteur de 328 K€.

Les coûts liés à l'acquisition du groupe Cenci ont été constatés dans ce même poste « Autres produits et charges opérationnels non courant » pour - 104 K€ .

- Impact de cette acquisition sur la trésorerie:

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur
Prix d'acquisition versé en numéraire	(4 085)
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	337
Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition	(3 748)

- **Millet :**

Les actifs nets acquis et l'écart d'acquisition (Goodwill) liés à l'acquisition du périmètre Millet sont détaillés ci-dessous :

- La juste valeur des actifs et passifs a été déterminée sur la base de la situation comptable des entités acquises :

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur
Immobilisation incorporelles	-
Immobilisations corporelles	44
Actifs financiers courants et non courants	1
Actifs d'impôts différés	39
Autres actifs courants et non courants	5
Stocks	321
Clients et autres débiteurs	115
Créances d'impôts	14
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-
Emprunts	(162)
Autres passifs non courant	-
Concours bancaires	-
Passifs d'impôts différés	-
Provisions	-
Dettes financières	(196)
Dette d'impôts	(2)
Fournisseurs et autres créanciers	(191)
Actifs nets acquis (100%)	(14)

- Détermination du Goodwill sur l'acquisition du périmètre Millet :

<i>En milliers d'euros</i>	
Montant versé en numéraire	50
Complément de prix payé	-
Juste valeur des actifs nets acquis (51%)	(7)
Goodwill	57

Les coûts liés à l'acquisition de Millet Tonnellerie ont été constatés en charges non courantes.

- Impact de cette acquisition sur la trésorerie:

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur
Prix d'acquisition versé en numéraire	(50)
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	(197)
Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition	(247)

D. Notes aux états financiers

NOTE 1 : Ecarts d'acquisition

Ecarts d'acquisition positifs nets - Bouchage

Au 30 septembre 2018, l'écart d'acquisition net s'élève à 31 792 K€, sans variation par rapport au 31 mars 2018.

Ecarts d'acquisition positifs nets - Elevage

Au 30 septembre 2018, l'écart d'acquisition net comptable s'élève à 14 449 K€ contre 14 346 K€ au 31 mars 2018. La variation de l'écart d'acquisition s'explique par :

- un effet de change positif de 46 K€ portant sur l'écart d'acquisition constaté en US Dollar suite au rachat de Fine Northern Oak par SMNAPA
- la comptabilisation d'un écart d'acquisition lié à l'acquisition de 51% des titres MILLET pour +57 K€

Test de dépréciation

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) du groupe. Ces UGT sont ensuite regroupées au sein des deux secteurs opérationnels, à savoir Bouchage et Elevage tels que défini par la norme IFRS 8.

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.

Les tests de perte de valeur sur le premier trimestre 2018 avaient montré qu'aucune dépréciation des goodwill n'était nécessaire à la clôture.

Au 30 septembre 2018, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des goodwill au 31 mars 2018 n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période.

NOTE 2 : Immobilisations et amortissements

En milliers d'euros	Immobilisations - Valeurs nettes			Total
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
Valeur au 31 Mars 2018	4 672	119 760	842	125 274
Augmentations - en valeur brute (1)	85	3 397	4	3 486
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	49	49
Dividendes versés des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Cessions - en valeur nette	-	(63)	(22)	(85)
Dotations aux amortissements et provisions	(475)	(5 549)	-	(6 024)
Reclassements	13	(67)	-	(54)
Reclassement IFRS 5	-	323	(30)	293
Variations de change	35	233	(1)	267
Valeur au 30 Septembre 2018	4 800	124 497	845	130 142

(1) Ces montants incluent notamment des immobilisations en cours sur du matériel de production de l'activité Bouchage à hauteur de 1,9M€ et des outils de production de l'activité Elevage (France et USA) à hauteur de 0,9M€.
Ils incluent également l'entrée dans le périmètre de Cenci à hauteur de 0,3M€.

NOTE 3 : Autres actifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Prêts, cautionnements	68	62
Charges constatées d'avance	2 807	1 817
Total des autres actifs courants	2 875	1 879

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 2017	82 768	9 847	21 220	113 835
Variations de l'exercice	(8 696)	(816)	362	(9 150)
Dot. / Rep. aux provisions	675	174	122	971
Solde net à la clôture	74 747	9 205	21 704	105 656
Valeurs brutes	75 198	9 605	22 122	106 925
Provisions	(451)	(400)	(418)	(1 269)
Valeurs nettes au 31 Mars 2018	74 747	9 205	21 704	105 656
Variations de l'exercice	8 506	1 148	5 824	15 478
Dot. / Rep. aux provisions	99	(63)	(82)	(46)
Solde net à la clôture	83 352	10 290	27 446	121 088
Valeurs brutes	83 704	10 753	27 946	122 403
Provisions	(352)	(463)	(500)	(1 315)
Valeurs nettes au 30 Septembre 2018	83 352	10 290	27 446	121 088

L'augmentation des stocks sur le semestre provient de l'entrée dans le périmètre des acquisitions Cenci & Millet (1,6M€) et du renforcement stratégique du niveau de couverture des stocks de liège (près de 10M€).

NOTE 5 : Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Fournisseurs débiteurs	2 926	2 507
Clients et comptes rattachés	69 990	62 323
Créances sociales et fiscales	7 427	4 316
Autres créances	1 863	2 355
Provisions	(1 416)	(1 007)
Total des clients et autres débiteurs	80 790	70 494

Les postes Clients et comptes rattachés connaissent traditionnellement un point haut en fin de premier semestre, en cohérence avec la saisonnalité des métiers du Groupe.

NOTE 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie nette est détaillée dans la note 20 – Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net.

La trésorerie active s'élève à 47 651 K€ au 30 septembre 2018.

NOTE 7 : Actifs, passifs et compte de résultat liés aux activités destinées à être cédées

Compte tenu de son positionnement sur des produits technologiques à forte valeur ajoutée, le groupe Oeneo a pris la décision de se désengager des activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par le groupe PIEDADE.

Dans les comptes consolidés au 30 septembre 2018, conformément à la norme IFRS 5, cette activité est présentée en résultat des activités non poursuivies.

(a) Bilan actif

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2018
Ecarts d'acquisition	-
Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	1 771
Immobilisations financières	-
Impôts différés	40
Autres actifs long terme	163
Total Actifs Non Courants	1 975
Stocks et en-cours	5 073
Clients et autres débiteurs	5 745
Créances d'impôt	121
Autres actifs courants	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-
Total Actifs Courants	11 000
Total Actif	12 975

(b) Bilan passif

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2018
Capitaux Propres (Part du Groupe)	9 221
Intérêts minoritaires	-
Total Capitaux Propres	9 221
Emprunts et dettes financières	-
Engagements envers le personnel	-
Autres provisions	-
Impôts différés	-
Autres passifs non courants	-
Total Passifs non courants	-
Emprunts et concours bancaires (part <1 an)	-
Provisions (part <1 an)	279
Fournisseurs et autres créditeurs	2 885
Dettes d'impôt	65
Autres passifs courants	525
Total Passifs courants	3 754
Total Passif et Capitaux propres	12 975

(c) Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017
Chiffre d'affaires	7 928	10 225
Autres produits de l'activité	1	-
Achats consommés	(6 505)	(7 843)
Charges externes	(1 053)	(1 591)
Charges de personnel	(1 042)	(1 493)
Impôts et taxes	(10)	(8)
Dotation aux amortissements	(225)	(378)
Dotation aux provisions	-	12
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	-
Autres produits et charges courants	67	(13)
Résultat Opérationnel Courant	(837)	(1 090)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(421)	389
Résultat Opérationnel	(1 258)	(701)
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(71)</i>	<i>(60)</i>
Coût de l'endettement financier net	(71)	(60)
Autres produits et charges financiers	17	(9)
Résultat avant impôt	(1 312)	(769)
Impôts sur les bénéfices	(222)	25
Résultat après impôt	(1 533)	(744)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat net	(1 533)	(744)
Intérêts des minoritaires	-	-
Résultat net (Part du groupe)	(1 533)	(744)

(d) Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2018	30/09/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net consolidé	(1 533)	(744)
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		
Elimination des amortissements et provisions	488	378
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		
= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement	(1 045)	(366)
Charge d'impôt	222	(25)
Coût de l'endettement financier net	71	60
= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(753)	(331)
Impôts versés	(157)	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	990	391
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	80	60
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Incidence des variations de périmètre		-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19)	-
Acquisitions d'actifs financiers		-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-
Cessions d'actifs financiers	10	-
Variation des prêts et avances consentis		-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(9)	-
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Acquisition et cession d'actions propres	-	-
Emissions d'emprunts	-	-
Remboursements d'emprunts	-	-
Intérêts financiers nets versés	(71)	(60)
Dividendes versés par la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(71)	(60)
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence des changements de principes comptables		
Variation de Trésorerie	-	-

NOTE 8 : Capital apporté

8.1 Composition du capital apporté

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émissio	Total
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 31 Mars 2018	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.

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émissio	Total
Au 31 Mars 2018	63 180 843	1	63 181	20 664	83 847
Augmentation de capital (1)	922 676	1	923	7 335	8 258
Au 30 Septembre 2018	64 103 519	1	64 104	28 000	92 105

(1) L'augmentation de capital résulte de la quote part des dividendes Oeneo payée en action nouvelles pour 922 676 actions ordinaires de 1€ le nominal.

8.2 Attribution d'actions gratuites

Plan n°15 du 26 juillet 2018

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (81 178 actions). L'attribution des actions sera définitive aux termes d'une période d'un an, soit le 26 juillet 2019.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2018 ressort à 802 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 141 K€.

Plan n°16 du 26 juillet 2018

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 2019.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2018 ressort à 259 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 47 K€.

Les précédents plans ayant un impact sur les périodes présentées (plans 10, 11, 13 et 14) sont détaillés dans la note 9.2 de l'annexe aux comptes annuels du 31 mars 2018. Au 30 septembre 2018, 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 358 K€.

	Actions gratuites (unité)
Au 31 Mars 2017	269 597
Attribuées	143 166
Distribuées	(256 397)
Caduques	-
Au 31 Mars 2018	156 366
Attribuées	107 598
Distribuées	(136 335)
Caduques	(6 869)
Au 30 Septembre 2018	120 760

NOTE 9 : 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 2017	6 209	97 508	3 469	107 187
Ecarts de conversion	-	-	(2 792)	(2 792)
Ecarts actuariels net d'impôt	-	(231)	-	(231)
Impôts différés sur les frais de souscription ORA (equity)	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	31	-	31
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	(200)	(2 792)	(2 992)
Affectation de résultat	-	26 412	-	26 412
Dividendes	-	(8 843)	-	(8 843)
ORA	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	(2 605)	-	(2 605)
Solde au 31 Mars 2018	6 209	112 271	677	119 158
Ecarts de conversion	-	-	1 293	1 293
Ecarts actuariels net d'impôt	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	12	-	12
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	12	1 293	1 305
Affectation de résultat	-	26 603	-	26 603
Dividendes (1)	-	(9 500)	-	(9 500)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	643	-	643
Solde au 30 Septembre 2018	6 209	130 030	1 970	138 210

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

NOTE 10 : Emprunts et dettes financières

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

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Dettes bancaires > 1 an (a)	50 026	57 580
Crédit-bail (b)	5 213	6 403
Instruments financiers (d)	50	68
Autres dettes financières (e)	3 062	3 441
Emprunts et dettes financières - Non Courant	58 351	67 492
Dettes bancaires < 1 an (a)	27 733	24 791
Concours bancaires < 1 an (c)	31 040	4 162
Crédit-bail (b)	3 755	3 441
Autres dettes financières (e)	1 334	1 776
Emprunts et dettes financières - Courant	63 862	34 170
Total des emprunts et dettes financières	122 213	101 662

Les emprunts et autres dettes se décomposent en :

(a) Dettes bancaires

Le groupe dispose de 77,7 M€ d'emprunts auprès d'établissements bancaires répartis comme suit :

- 26,9 M€ au titre du financement des investissements en Espagne, dont 3,0 M€ débloqués le 5 septembre 2018,
- 5,8 M€ au titre de l'investissement de l'usine Diamant III en France,
- 1,3 M€ au titre du financement de l'acquisition Vivelys sur l'exercice 2014/2015,
- 0,6 M€ de financement chez Boisé France,
- 1,5 M€ de financement chez Seguin Moreau (***)
- 2,6 M€ de tirage spot chez SMNC (**),
- 34,8 M€ de financement suite à l'acquisition de PIEDADE SA (*)
- 3,7 M€ au titre de l'acquisition de CENCI, au 1^{er} semestre 2018/2019,
- 0,5 M€ de financement dans diverses filiales.

Hormis les covenants relatifs au financement de l'acquisition de PIEDADE SA (*), à la ligne de crédit court terme aux Etats unis (**), et aux emprunts concernant les investissements de Seguin Moreau (***), qui sont entièrement respectés au 30 septembre 2018, le Groupe n'est soumis à aucun autre covenant sur l'endettement présenté ci-dessus.

(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 à fin septembre 2018 pour 7,5 M€. Le reliquat, à hauteur de 1,5M€, concerne les filiales françaises de l'activité Elevage.

(c) Concours bancaires courants

Au 30 septembre 2018, le solde des concours bancaires provient principalement de la ligne d'affacturage du Portugal à hauteur de 6,1 M€, de découverts en France pour 11,7 M€ et de concours bancaires en Espagne pour un montant de 13,2 M€.

Notes :

Aux Etats-Unis : Seguin Moreau Napa Cooperage dispose d'une ligne de crédit pour un montant maximal de 9,0 MUSD à échéance du 13 janvier 2019 (dont 2,6 MUSD utilisés au 30 septembre 2018 ; cf § dettes bancaires).

En France, le holding du Groupe dispose d'une enveloppe totale d'autorisation court terme, en bilatéral, de 38,0 M€, accordée jusqu'au 30 avril 2019 (dont 3,0 M€ confirmés jusqu'au 30 avril 2019 et 7,0 M€ confirmés pour une durée indéterminée) ainsi qu'une enveloppe de Revolving Credit Facility, d'un montant de 50,0 M€, pour une durée maximum de 7 ans, soit une possibilité totale de 88,0 M€. Au 30 septembre 2018, ces enveloppes sont utilisées à hauteur de 10,2 M€.

En Espagne : Une ligne d'affacturage du poste clients a été négociée pour un montant total de 7,0 M€ (BSCH pour 4,0 M€ et CAIXA pour 3,0 M€) au taux de EURIBOR 1 mois plus marge. Au 30 septembre 2018, cette ligne est utilisée à hauteur de 2,6 M€. Une ligne d'escompte est également disponible à hauteur de 16 M€ (CAIXA 11 M€ et BBVA pour 5,0 M€) et utilisée à hauteur de 10,5 M€ au 30 septembre 2018.

En Italie : la filiale italienne dispose en source de financement court terme d'une ligne d'escompte de son poste clients pour un montant de 180 K€, et d'un contrat d'affacturage de son poste clients pour un montant maximum de 700 K€, non utilisés.

(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 (50) K€ au 30 septembre 2018 et a été qualifiée de couverture de flux de trésorerie, répartis comme suit :

- Oeneo : 1 K€
- Diam France : 49 K€.

(e) Autres dettes financières

Au 30 septembre 2018, les autres dettes financières représentent 4,4 M€ et sont essentiellement composées de :

- des dettes de 2,2 M€ auprès de BPI,
- d'une dette relative à la participation des salariés pour 0,6 M€,
- d'une dette reprise lors de l'acquisition des sociétés PIEDADE, pour 1,5 M€ auprès de l'IAPMEI (Agence portugaise pour la compétitivité et l'innovation),
- d'une dette de 0,2 M€ (intérêts courus & dépôt et cautionnements ...).

10.2 Echancier des dettes financières

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

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Dettes à moins d'un an	63 862	34 170
Dettes de 1 à 5 ans	58 285	65 918
Dettes à plus de cinq ans	66	1 574
Total des emprunts et dettes financières	122 213	101 662

L'augmentation de la dette à moins d'un an s'explique par l'utilisation de la ligne de crédit au Portugal, en Espagne et en France.

10.3 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 2018		
	Zone euro	Autres	Total
Taux fixe	71 638	-	71 638
Taux variable	47 983	2 592	50 575
Total par taux	119 621	2 592	122 213

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

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Niveau de dette à taux variable MLT	20 866	24 965
Niveau de dette à taux variable CT	29 709	5 248
Total dettes à taux variable	50 575	30 213
SWAP de taux en place	(9 057)	(10 693)
Position nette après gestion	41 518	19 520

10.4 Répartition par devise

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
EUR	119 621	101 662
USD	2 592	-
Total	122 213	101 662

NOTE 11 : Engagements envers le personnel

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Provisions pour engagements de retraite	3 205	3 352
Provisions pour médailles du travail	79	79
Total des engagements envers le personnel	3 284	3 431

La variation des engagements sur la période est de (147) k€ dont + 81 K€ pour coût des services rendus et (228) K€ de versements d'indemnités de retraite.

NOTE 12 : Provisions pour risques et charges

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Mars 2018	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclass	Ecart de conv.	Var. de périmètre	Septembre 2018
Litiges	[a]	949	-	-	-	-	-	-	949
Restructurations		11	-	-	-	-	-	-	11
Total des provisions non courantes		960	-	-	-	-	-	-	960
Litiges	[a]	240	84	(20)	-	-	-	-	304
Risques fiscaux		116	-	-	-	-	-	-	116
Risques divers		230	-	-	-	-	-	-	230
Total des provisions courantes		586	84	(20)	-	-	-	-	650

Note (a) : Au 30 Septembre 2018, 84 K€ de provisions pour divers litiges tiers ont été dotés dans la division Bouchage.

NOTE 13 : Autres passifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Mars 2018
Autres dettes d'exploitation (2)	3	-
Autres dettes hors exploitation	48	52
Produits constatés d'avance (1)	8 363	8 587
Total des autres passifs non courants	8 414	8 639
Produits constatés d'avance (1)	22	998
Dettes d'impôt	2 571	2 162
Autres dettes d'exploitation (2)	9 494	9 494
Total des autres passifs courants	12 087	12 654

(1) Le poste « produits constatés d'avance » est constitué essentiellement de subventions d'investissement comptabilisées par Diam Corchos, Diam Bouchage, Sambois et Diam France à hauteur de 7,8 M€.

(2)

NOTE 14 : Chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Septembre 2017	Variation
France	36 575	36 640	(65)
Export	93 410	88 796	4 614
Total du chiffre d'affaires	129 985	125 436	4 549

NOTE 15 : Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Septembre 2017 retraité
Salaires et traitements	(17 410)	(17 660)
Charges sociales (1)	(5 976)	(6 301)
Participations des salariés	(568)	(492)
Provisions engagements de retraites	(58)	(58)
Total des charges de personnel	(24 012)	(24 511)

(1) Ce montant inclut un produit de 345 K€ relatif au crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE).

Effectif moyen :

	Septembre 2018	Septembre 2017	Variation	
			en nombre	en %
Effectif moyen	1 131	1 103	28	2,5%

NOTE 16 : Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Septembre 2017 retraité
Litiges (1)	(108)	(376)
Restructurations	(19)	(369)
Risques fiscaux		83
Autres (2)	12	(452)
Total des autres produits et charges opérationnels non courants	(115)	(1 114)

- (1) Intègre les frais de litiges avec des tiers supportés au titre de la protection des propriétés industrielle du Groupe ;
- (2) Inclus principalement le badwill, les frais d'acquisition de CENCI (cf. note C) et d'autres frais liés aux opérations de croissance externe.

NOTE 17 : Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Septembre 2017 retraité
Résultat net / actifs financ. (hors équiv. de trésorerie)	3	-
Autres charges financières nettes	(73)	(14)
Autres produits financiers nets	29	35
Total des autres produits et charges financiers hors change	(41)	21
Gains de change	326	134
Pertes de change	(694)	(740)
Résultat des opérations de change (1)	(368)	(606)
Total des autres produits et charges financiers	(409)	(585)

(1) Incluent des pertes de change latentes nettes pour 0,4M€ sur la conversion en € de dettes intragroupes provenant principalement du pesos argentin.

NOTE 18 : 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 2018, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 28 %, dont 4 365 K€ pour sa composante « impôt sociétés » et 429K€ pour sa composante CVAE.

NOTE 19 : Résultats par action

19.1 Instruments dilutifs

Au 30 septembre 2018, le nombre de titres pouvant donner accès au capital est le suivant :

	Nombre de titres	Ouvrant droit à nombre de titres
Actions *	64 088 840	64 088 840
Actions gratuites	120 760	120 760
Total	64 209 600	64 209 600

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

19.2 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 2018	Septembre 2017 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	10 853	15 996
Résultat net des activités poursuivies - Part du groupe	12 386	16 740
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	63 005 156	62 630 636
Résultat de base par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,17	0,26
Résultat de base par action des activités poursuivies (€ par action)	0,20	0,27

19.3 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 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.

<i>En milliers d'euros</i>	Septembre 2018	Septembre 2017 retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	10 853	15 996
Résultat net des activités poursuivies - Part du groupe	12 386	16 740
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	63 148 862	62 875 423
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,17	0,25
Résultat dilué par action des activités poursuivies (€ par action)	0,20	0,27

NOTE 20 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier net

20.1 Détail de la trésorerie nette

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Septembre 2018	Mars 2018
Comptes bancaires		17 609	18 155
sous-total Disponibilités		17 609	18 155
Valeurs mobilières de placement - brut		30 042	35 038
Rubriques actives de trésorerie	6	47 651	53 193
Comptes bancaires		(31 040)	(4 162)
Rubriques passives de trésorerie	10	(31 040)	(4 162)
Trésorerie nette		16 611	49 031

20.2 Détail de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Septembre 2018	Mars 2018
Dettes bancaires		(77 759)	(82 371)
Concours bancaires		(31 040)	(4 162)
Crédit-bail		(8 968)	(9 844)
Instruments financiers		(50)	(68)
Autres dettes financières		(4 396)	(5 217)
Dettes financières brutes	10	(122 213)	(101 662)
Disponibilités et équivalents de trésorerie		47 651	53 193
Actifs financiers	6	47 651	53 193
Endettement financier net		(74 562)	(48 469)

NOTE 21 : 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 2018					Résultat / Bilan Septembre 2017 retraité (*)				
	E	B	H	I	TOTAL	E	B	H	I	TOTAL
Chiffre d'affaires	47 492	82 493	-	-	129 985	49 146	76 290	-	-	125 436
Résultat opérationnel courant	7 837	11 483	(1 218)	-	18 102	10 365	17 250	(1 853)	-	25 762
Total Actif	170 569	251 689	152 689	(132 350)	442 597	152 091	246 299	136 823	(115 934)	419 279
Acq. immos corp.	1 262	2 114	21	-	3 397	1 314	3 701	130	-	5 145
Acq. immos incorp.	26	56	3	-	85	71	89	-	-	160
Dotations aux amort. et provisions	(1 139)	(4 638)	(13)	-	(5 790)	(1 392)	(2 495)	2	-	(3 885)
Capitaux employés	114 212	153 896	(1 387)	-	266 721	115 070	158 771	9 566	-	283 407
ROCA (Retour / CA)	17%	14%	-	-	-	21%	19%	-	-	-
ROCE (Retour / Capitaux employés)	N/A	N/A	-	-	-	N/A	N/A	-	-	-
Total Passif hors capitaux propres	91 915	194 222	70 650	(155 439)	201 348	75 159	159 678	80 361	(115 835)	199 363

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

(* retraité) 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.

(**) 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 22 : 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 23 : Distribution

L'assemblée générale mixte du 26 juillet 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 0,15€ 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 2018 et s'est clôturée le 07 septembre 2018. Les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions ont représenté 87,12% des actions d'Oeneo. Le versement du dividende total en numéraire de 1 158 134 € a eu lieu le 17 septembre 2018 majoré d'une soulte de 1 574€.

NOTE 24 : Transactions avec les parties liées

Au cours de la période close au 30 septembre 2018, les relations avec les entreprises liées sont restées similaires à celles de l'exercice clos au 31 mars 2018.

NOTE 25 : 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 2018	Mars 2018
Aval, caution et garantie donnés (a)	8 705	8 705
Achat à terme de devises (b)	-	1 425
Swap de taux (c)	9 057	10 693
Loyers immobiliers non échus (d)	886	967
Total des engagements hors bilan	18 648	21 790

(a) Ce montant correspond à :

- 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 de tiers, dans le cadre du rachat de Piedade pour 2 551 K€.

(b) • Ce montant correspondait à des achats à terme de devises US auprès de la banque LCL.

(c) 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 dont le notionnel est, au 30 septembre 2018, de 866 K€,
- Swaps réalisé par Diam France auprès de la banque LCL dont le notionnel est, au 30 septembre 2018, de 8 191 K€,

(d) 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 2018	Mars 2018
A moins d'un an	302	302
De 1 à 5 ans	406	665
A plus de cinq ans	178	-
Loyers immobiliers minimaux à payer	886	967

ENGAGEMENTS HORS-BILAN COMPLEXES

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

NOTE 26 : Evénements post-clôture

Néant.

NOTE 27 : Ventilation des instruments financiers par catégorie

Septembre 2018

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dérivés juste valeur par capitaux propres	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs						
Actifs non courants						
Actifs financiers non courants	845	-	-	-	845	845
Actifs courants						
Clients et autres débiteurs	80 790	-	-	-	80 790	80 790
Trésorerie et équivalents	17 609	30 042	-	-	47 651	47 651
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	58 301	58 301	58 301
Instruments financiers	-	-	50	-	50	50
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	63 862	63 862	63 862
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	45 524	45 524	45 524
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-

Mars 2018

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dérivés juste valeur par capitaux propres	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs						
Actifs non courants						
Actifs financiers non courants	842	-	-	-	842	842
Actifs courants						
Clients et autres débiteurs	70 494	-	-	-	70 494	70 494
Trésorerie et équivalents	18 155	35 038	-	-	53 193	53 193
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	67 424	67 424	67 424
Instruments financiers	-	-	68	-	68	68
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-
Passifs courants						
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	34 170	34 170	34 170
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	57 613	57 613	57 613
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-

OENEO

Société anonyme

16 Quai Louis XVIII

33000 Bordeaux

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er avril au 30 septembre 2018

OENEO

Société anonyme

16 Quai Louis XVIII

33000 Bordeaux

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2018

Aux actionnaires de la société OENEO

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} avril 2018 au 30 septembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

À Bordeaux et Neuilly-Sur-Seine, le 7 décembre 2018
Les commissaires aux comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Vincent FRAMBOURT

Mathieu PERROMAT