



**BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE - B.C.C**  
**Société Anonyme au capital de 22 958 360 €**  
**Siège social : Allée du Vignoble 51100 REIMS**  
**389 391 434 RCS REIMS**

***Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008***

## **I- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Bruno PAILLARD  
Président Directeur Général

## **II- RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008**

### **Activité et résultat du 1er semestre :**

L'exercice 2008 est le deuxième à se dérouler entièrement dans la nouvelle configuration résultant de l'acquisition de Maison BURTIN et Champagne LANSON le 22 mars 2006. Hors le solde du déstockage réalisé fin janvier 2007, les premiers semestres 2007 et 2008 sont donc comparables.

Avec environ un tiers des ventes réalisées au 1<sup>er</sup> semestre mais la moitié des charges fixes, le résultat au 30 juin ne peut être extrapolé sur une année pleine.

### **Le compte de résultat consolidé :**

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2008 s'élève à 108,16 M€ contre 140,26 M€ au 30 juin 2007 (dont 37 M€ résultant du solde du programme de déstockage engagé dans le cadre de la restructuration de la dette). Les ventes de Champagne à la clientèle ont représenté 108,16 M€ en 2008 contre 103,26 M€ pro forma en 2007, soit une croissance de 4.8 %.

En faisant abstraction de la filiale de courtage CGV, dont l'activité est traditionnellement fluctuante, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008, à 102,94 M€ contre 94,98 M€, soit une croissance en valeur de 8,4 %. A parité euro/sterling constante le chiffre d'affaires consolidé du Groupe aurait été de 105,5 M€, soit une croissance en valeur de 11,1 %.

Le chiffre d'affaires à l'export représente 47,5% au 30 juin 2008 contre 40,4 % au 30 juin 2007. Cette évolution tient principalement au bon comportement de Champagne Lanson au Royaume Uni.

Sur le plan commercial, la priorité continue d'être donnée au développement des segments haut de gamme. Cette politique de premiumisation est poursuivie avec constance notamment pour les Marques Lanson et Besserat de Bellefon.

En dépit d'un contexte macro économique instable, les ventes du premier semestre ont donc été dynamiques.

Le résultat opérationnel s'élève à 14,18 M€, en progression de 34% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2007 (10,45 M€). Calculé hors CGV, le taux de marge atteint 13,8% du chiffre d'affaires consolidé contre 10,8% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 pro forma.

Cette évolution tient :

- à la bonne tenue des ventes de la période,
  - aux progressions tarifaires nécessitées notamment par la hausse des prix du raisin ainsi qu'à l'amélioration du mix produit (+ 5,3% net)
  - aux effets de la restructuration des filiales acquises en mars 2006.
- L'effectif moyen du Groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008 était de 447 personnes, contre 454 personnes au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il était au 30 juin 2008 de 443 personnes, contre 447 personnes au 30 juin 2007.

Le résultat financier s'élève à - 9,16 M€ contre - 9,55 M€ au 30 juin 2007.

En dépit d'une évolution défavorable de la moyenne de l'euribor 3 mois (+ 18 % entre le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et le 1<sup>er</sup> semestre 2008), d'un accroissement de 2 % de l'endettement net du Groupe (514,25 M€ contre 504,22 M€) et d'une érosion moyenne du sterling de 12,9 %, l'amélioration du résultat financier tient à une gestion active de la dette ainsi que des positions sterling. Au 30 juin 2008, le profit de change net lié aux couvertures à terme négociées fin 2007 s'élève à 0,6 M€ : il permet de ramener à 9,7 % l'érosion de la devise britannique sur la période.

Le résultat avant impôt s'élève à 5,02 M€ contre 0,91 M€ au 30 juin 2007.

Le résultat net, part du Groupe, s'élève à 2,29 M€ contre 0,48 M€ au 30 juin 2007.

Le résultat consolidé est impacté par des opérations non récurrentes (reprises diverses, charges liées à des départs, solde de litige, écart de change sur dividendes...) pour un solde négatif net d'Is de 0,52 M€ contre un solde négatif net d'Is de 0,15 M€ au 30 juin 2007.

#### Le bilan consolidé :

Les capitaux propres n'ont pas évolués de façon significative depuis le 31 décembre 2007 : après affectation du résultat (2,29 M€) et versement du dividende (1,84 M€), ils s'élèvent à 123 M€ contre 122,1 M€ au 31 décembre 2007.

Au 30 juin 2008, l'endettement net consolidé s'élève à 514,25 M€ dont 392,6 M€ au titre du vieillissement du stock de vins qui représentait à cette date 60,35 M€.

L'accroissement de la dette (+ 2%) correspond aux financements des investissements réalisés depuis le 30 juin 2007 : d'une part l'acquisition de parcelles de vignes pour un total de 11ha 29a (7,8 M€), dont 4ha 95a

durant le 1<sup>er</sup> semestre 2008, d'autre part l'extension des installations Chanoine pour près de 9 M€, dont 5,8 M€ durant le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Du fait de ces acquisitions de nouvelles parcelles, le vignoble en propre du Groupe, au 30 juin 2008, s'élevait à 85ha 11a .

Sans ces nouveaux emprunts, l'endettement net consolidé aurait été réduit de près de 7 M€.

La part des financements souscrits à taux fixe s'élève à 73,8%.

Le taux moyen de la dette consolidée ressort à 3,48% au 30 juin 2008.

Le gearing est en amélioration, revenant de 5,24 à fin juin 2007, à 4,18 à fin juin 2008.

#### **Principales transactions avec les parties liées :**

Les transactions avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative depuis la fin de l'année 2007. Il n'existe pas de changement par rapport aux transactions entre parties liées présentées dans le document de référence 2007 du Groupe.

#### **Perspectives :**

En ce mois de septembre 2008, le climat économique et financier reste incertain :

dans ce contexte, le Groupe maintient ses objectifs portant sur un volume stable ainsi que sur une progression de sa rentabilité grâce à l'amélioration de sa productivité d'une part et de son mix produit d'autre part.

### III- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

#### A - Comptes consolidés au 30 juin 2008

##### I – Compte de résultat consolidé

[en K€] sauf résultat par action	notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Chiffre d'affaires	3.15	108 160	140 259	359 420
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		( 8 657)	( 52 432)	( 28 347)
Achats consommés		( 53 244)	( 43 260)	( 200 586)
Marge brute		46 259	44 567	130 487
Charges de personnel	3.16	( 14 693)	( 14 873)	( 31 070)
Charges externes		( 12 203)	( 12 997)	( 28 792)
Impôts et taxes		( 3 001)	( 3 285)	( 6 603)
Dotations aux amortissements		( 3 245)	( 3 289)	( 6 708)
Dotations aux provisions et dépréciations		( 207)	( 661)	( 1 527)
Autres produits et charges d'exploitation	3.17	837	344	1 144
Autres produits et charges opérationnels	3.18	429	649	( 4 954)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>14 177</b>	<b>10 455</b>	<b>51 977</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		937	383	519
Coût de l'endettement financier brut		( 10 097)	( 9 930)	( 20 056)
Résultat financier	3.19	( 9 160)	( 9 547)	( 19 537)
Charge d'impôt	3.20	( 2 717)	( 423)	( 11 068)
<b>Résultat net des sociétés consolidées</b>		<b>2 300</b>	<b>485</b>	<b>21 372</b>
. part du groupe		2 299	484	21 367
. intérêts minoritaires		1	1	5
Intérêts minoritaires				
Résultat par action en euros :				
Résultat net part du Groupe par action avant dilution		0,50	0,11	4,66
Nombre d'actions retenu pour le calcul		4 587 924	4 583 552	4 583 552
Résultat net, part du Groupe par action après dilution		0,46	0,10	4,26
Nombre d'actions retenu pour le calcul		5 018 308	5 013 937	5 013 937

## II - Bilan consolidé

Actif [ en K€]	notes	30/06/2008	31/12/2007
Ecarts d'acquisition	3.1	48 109	47 173
Immobilisations incorporelles nettes	3.2	70 936	71 157
Immobilisations corporelles nettes	3.3	125 354	117 530
Actifs financiers non courants	3.4	1 029	1 074
Actif d'impôt différé	3.5	6 845	6 072
<b>Actif non courant</b>		<b>252 274</b>	<b>243 006</b>
Stocks et en-cours	3.6	426 991	432 842
Créances clients	3.7	57 328	150 837
Autres actifs courants	3.8	24 176	22 309
Trésorerie et équivalents de trésorerie		8 699	16 112
<b>Actif courant</b>		<b>517 193</b>	<b>622 101</b>
<b>Total Actif</b>		<b>769 467</b>	<b>865 106</b>
<b>Passif [ en K€]</b>		<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	3.9	22 958	22 958
Obligations remboursables en actions		22 700	22 700
Primes d'émission		2 546	2 546
Ecart de réévaluation des terres à vignes		10 459	10 459
Réserves consolidées		62 047	42 078
Résultat		2 299	21 367
Intérêts minoritaires		9	12
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>123 019</b>	<b>122 121</b>
Provisions pour risques et charges non courantes	3.10	1 454	1 867
Dettes financières non courantes affectées aux stocks	3.12	392 600	387 281
Dettes financières non courantes affectées aux investissements	3.12	107 918	112 486
Passifs d'impôt différé	3.13	17 738	17 736
Engagements envers le personnel	3.11	7 568	7 832
<b>Passif non courant</b>		<b>527 278</b>	<b>527 202</b>
Dettes financières courantes		22 438	10 377
Fournisseurs		80 692	172 709
Dettes fiscales et sociales		9 640	21 825
Autres passifs courants		6 399	10 873
<b>Passif courant</b>		<b>119 170</b>	<b>215 784</b>
<b>Total Passif</b>		<b>769 467</b>	<b>865 106</b>

### III - Tableau des flux de trésorerie consolidé

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 300	21 372	485
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors actif courant)	2 347	6 794	3 188
Plus et moins values de cession	120	8	33
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net</b>	<b>4 767</b>	<b>28 174</b>	<b>3 707</b>
Coût de l'endettement financier net	9 160	19 537	9 547
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 717	11 068	423
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>16 644</b>	<b>58 779</b>	<b>13 677</b>
Impôts versés	( 12 699)	14 456	10 314
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (B)</b>	<b>( 1 692)</b>	<b>21 571</b>	<b>42 316</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (C) = (A+B)</b>	<b>2 253</b>	<b>94 806</b>	<b>66 307</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	( 8 171)	( 13 980)	( 7 052)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	278	264	218
Incidence de variations de périmètre	( 4 092)	( 811)	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (D)</b>	<b>( 11 984)</b>	<b>( 14 527)</b>	<b>( 6 834)</b>
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	( 1 837)	( 1 513)	( 1 514)
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	( 3)	( 2)	
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	22 695	73 551	12 808
Remboursements d'emprunts	( 7 735)	( 121 202)	( 63 808)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	( 9 160)	( 19 537)	
Autres flux liés aux opérations de financement			( 9 468)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (E)</b>	<b>3 959</b>	<b>( 68 703)</b>	<b>( 61 983)</b>
Incidence des variations des cours des devises (F)	505	( 547)	
<b>Variation de la trésorerie nette (C+ D + E + F)</b>	<b>( 5 266)</b>	<b>11 029</b>	<b>( 2 510)</b>
<b>Tresorerie de fin de période</b>	<b>3 906</b>	<b>9 172</b>	<b>( 4 367)</b>

#### IV – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

##### Au 30 juin 2007 :

[en K€]	Nombre d'actions	Capital	O.R.A	Prime d'émission	Ecart de réévaluation	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres 31/12/2006	4 591 672	22 958	22 700	2 546	5 032	( 147)	44 134	97 223	10	97 233
stock option lfrs 2							51	51		51
TIE							(65)	(65)		(65)
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres							(14)	(14)	-	(14)
Résultat net de l'exercice							484	484	1	485
Total produits et charges comptabilisés							470	470	1	471
Dividendes intérêts minoritaires								-	(2)	(2)
Dividendes							(1 513)	(1 513)		(1 513)
Capitaux propres 30 juin 2007	4 591 672	22 958	22 700	2 546	5 032	( 147)	43 091	96 180	9	96 189

##### Au 30 juin 2008 :

[en K€]	Nombre d'actions	Capital	O.R.A	Prime d'émission	Ecart de réévaluation	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres 31/12/2007	4 591 672	22 958	22 700	2 546	10 459	( 147)	63 591	122 109	12	122 121
stock option lfrs 2							86	86		86
Incidence IFC							20	20		20
Actions propres						147		147		147
Autres variations							187	187		187
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres					-		293	440	-	440
Résultat net de l'exercice							2 299	2 299	1	2 300
Total produits et charges comptabilisés					-		2 592	2 739	1	2 740
Dividendes intérêts minoritaires									(4)	(4)
Dividendes							(1 837)	(1 837)		(1 837)
Ecart de conversion										
Capitaux propres 30 juin 2008	4 591 672	22 958	22 700	2 546	10 459	0	64 347	123 010	9	123 019

## V - Annexes aux comptes consolidés résumés

Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf mention contraire.

### 1 – Principes comptables

#### 1.1 Cadre général et référentiel comptable

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 16 septembre 2008.

Ils sont établis en conformité avec le référentiel IFRS et plus particulièrement la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Les comptes consolidés semestriels résumés n'incluent pas toutes les informations requises lors de l'établissement de comptes consolidés annuels et doivent être lus en corrélation avec les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2007 disponibles sur le site internet de la société.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Les normes en question sont disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/IAS\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/IAS_fr.htm) adopted-commission.

En outre la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur le premier semestre de l'année un tiers des ventes mais supporte la moitié des charges fixes.

L'interprétation IFRIC 11 « actions propres et transactions intragroupes », d'applications obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'est pas applicable au Groupe.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels » dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices postérieurs au 31 décembre 2008.

### 2 - VARIATIONS DE PERIMETRE

Le Groupe a acquis au cours du premier semestre 2008, la SCEV Les Voies De Bar pour 762 K€ ainsi que la Sci Des Vignerons pour 3 271 K€.

L'intégration de la SCEV Les Voies De BAR a généré un écart d'évaluation de 1 174 K€, affecté en totalité aux stocks. Cet écart a été amorti à hauteur de 1 070 K€ au 30/06/2008.

L'intégration de la Sci Des vignerons a généré un écart d'acquisition de 936K€ et un écart d'évaluation brut de 2 720 K€ affecté au vignoble.

La contribution de ces deux entités au chiffre d'affaires consolidé n'est pas significative.

### 3 - NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

#### 3.1 Écart d'acquisition

[en K€]	brut	dépréciation	net
Au 1er janvier 2008	47 173		47 173
Nouveaux écarts	936		936
Sorties d'écarts	0		0
Au 30 juin 2008	48 109		48 109

Écarts d'acquisitions nets par société :



[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Charmoy	4 023	4 023
Boizel	291	291
Philipponnat	234	234
De Venoge	356	356
Philipponnat Les Domaines Associés	223	223
Maison Burtin	41 539	41 539
Le Corroy	507	507
Des Vignerons	936	
<b>Total écarts non affectés</b>	<b>48 109</b>	<b>47 173</b>

### 3.2 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes [en K€]	Valeurs brutes au 01/01/08	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30/06/2008
Marques	71 264					71 264
Autres	4 469		13			4 482
<b>Total</b>	<b>75 733</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75 746</b>

Amortissements [en K€]	Valeurs brutes au 01/01/08	Variation de périmètre	Dotation	Amortissement sur cession	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30/06/08
Marques	1 984				0	1 984
Autres	2 593		234			2 827
<b>Total</b>	<b>4 576</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 810</b>

Valeur nette	71 157	0				70 936
--------------	--------	---	--	--	--	--------

### 3.3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes [en K€]	Valeurs brutes au 01/01/2008	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30/06/2008
Terrains	9 325					9 325
Vignobles	47 686	3 130 (1)	371		( 16)	51 172
Construction	49 668		101	( 420)		49 349
Aménagement, construction	8 389		150	( 7)		8 533
Installation, matériel et outillage	78 165		2 351	( 179)	49	80 386
Installations générales	4 513		13			4 526
Matériel transport	1 290		21	( 8)		1 303
Matériel mobilier bureau	2 174		55	( 26)	( 8)	2 194
Immobilisation en cours	2 436	2	4 244	( 65)	( 2)	6 616
Avances et acomptes	53		852		( 53)	852
<b>Total</b>	<b>203 698</b>	<b>3 132</b>	<b>8 158</b>	<b>( 705)</b>	<b>( 30)</b>	<b>214 253</b>
Locations financières	1 043		0	( 575)		468
<b>Total brut</b>	<b>204 742</b>	<b>3 132</b>	<b>8 158</b>	<b>( 1 280)</b>	<b>( 30)</b>	<b>214 722</b>

(1) 2 720 K€ (réévaluation des terres à vignes) + 410K€ (coût historique des terres à vignes) = 3 130 K€

L'analyse des amortissements se présente comme suit :

Amortissements et dépréciations [en K€]	Montant au 01/01/08	Dotations	Reprises	Autres mouvements	Montant au 30/06/2008
Terrains	61	10			71
Vignobles	1 470	56		6	1 532
Construction	20 165	742	( 148)		20 759
Aménagement, construction	4 300	209		21	4 530
Installation, matériel et outillage	54 045	1 849	( 162)	7	55 739
Installations générales	3 596	60			3 656
Matériel transport	1 101	20	( 8)		1 112
Matériel mobilier bureau	1 799	54	( 16)	( 6)	1 831
<b>Total</b>	<b>86 537</b>	<b>3 000</b>	<b>( 335)</b>	<b>28</b>	<b>89 230</b>
Locations financières	677	36	( 575)		138
<b>Valeurs nettes</b>	<b>117 528</b>				<b>125 354</b>

### 3.4 Actifs financiers non courants

[en K€]			30/06/2008	31/12/2007
	brut	dépréciation	net	net
Titres Sarl Rogge	89		89	89
Autres titres de participations	66	( 26)	40	41
Titres immobilisés	7		7	6
Prêts	1 556	( 915)	641	672
Autres	269	( 17)	253	267
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>1 987</b>	<b>( 958)</b>	<b>1 029</b>	<b>1 074</b>

Les prêts correspondent principalement à des prêts accordés à des partenaires viticulteurs et sont couverts par des garanties.

### 3.5 Impôt différé actif

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Impôts sur l'élimination des marges sur stocks	3 784	2 533
Impôts sur les avantages du personnel	2 650	2 709
Autres impôts	411	830
<b>Total net</b>	<b>6 845</b>	<b>6 072</b>

### 3.6 Stocks

			30/06/2008	31/12/2007	
		Imputation écart			
[en K€]	Brut	d'évaluation	Dépréciation	Net	Net
Marchandises et produits finis	417 158		( 1 448)	415 710	421 319
Matières premières et produits en cours	9 110		( 845)	8 264	7 064
Ecart d'évaluation stock Maison alexandre bonnet	69	( 69)		0	
Ecart d'évaluation stock Vignoble alexandre bonnet	1 261	( 1 261)		0	
Ecart d'évaluation stock Burtin	33 672	( 30 807)		2 865	4 027
Ecart d'évaluation stock Le Corroy	446	( 398)		48	433
Ecart d'évaluation stock Les Voies de Bar	1 174	( 1 071)		103	
	462 888	( 33 604)	( 2 293)	426 991	432 842

Les dépréciations concernent pour l'essentiel des vins en cercles et des bouteilles habillées et des matières sèches.

Le prix de revient du stock inclut l'impact de la mise à la valeur de marché des raisins provenant des vignobles du Groupe.

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Mise à la valeur de marché	3 472	3 829
Incidence sur le résultat	( 357)	1 027
Fiscalité différée	123	( 354)
Incidence nette sur le résultat	( 234)	673

### 3.7 Clients et créances rattachées

			30/06/2008	31/12/2007	
[en K€]	Brut	Dépréciations	net	net	
Créances à valeur nominale	58 018	691	57 328	150 837	

Il n'y a pas de concentration du risque de crédit au titre des créances clients en raison de leur nombre élevé. L'intégralité du risque crédit est assurée auprès de compagnies d'assurance crédit.

### 3.8 Autres actifs courants

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Créances d'impôts et taxes hors impôt sur les résultats	15 494	14 339
Fournisseurs : avances et acomptes	5 746	4 366
Charges constatées d'avance	2 581	1 800
Autres créances	354	1 805
Total	24 176	22 309

Les charges constatées d'avance représentent pour l'essentiel des charges sur vins en « réserve qualitative », donc légalement non commercialisables et des intérêts sur emprunt constatés d'avance.

### 3.9 Capitaux propres

#### 3.9.1 Capital apporté

	30/06/2008	31/12/2007
Nombre total d'actions	4 591 672	4 591 672
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	0	44 000
valeur nominale de l'action	5 €	5 €
Capital social	22 958 360	22 958 360
Actions de la société détenues par le groupe	0	8 120

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Capital	22 958	22 958
Obligations remboursables en actions	22 700	22 700
Annulation auto contrôle	0	( 147)
Prime d'émission	2 546	2 546
Réserve légale	2 296	2 296
Autres réserves	61 522	41 380
Réévaluation vignes	10 459	10 459
Juste valeur	73	73
Ecart actuariel sur avantages au personnel		( 4)
Dividendes versés	( 1 837)	( 1 513)
Résultat de l'exercice	2 300	21 372
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	123 019	122 121

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Intérêts minoritaires début d'exercice	12	10
Dividendes versés	( 4)	( 2)
Résultat fin d'exercice	1	5
Intérêts minoritaires à la clôture de l'exercice	9	12

[en €]	30/06/2008	31/12/2007
résultat avant impôt	1,09	7,08
résultat net part du groupe	0,50	4,66

#### 3.9.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2008 et 2007 se sont élevés respectivement à 0,40 € et 0,33 € par action.

#### 3.9.3 Plan de stock option

Un plan de stock option a été autorisé par l'Assemblée générale mixte du 19 mai 2006. Le Conseil d'Administration du 15 mars 2007 a attribué 55 000 options de souscription qui devront être levées au plus tard le 15 septembre 2010. Conformément à IFRS 2, ce plan a été valorisé à 518 K€ et compte tenu de l'étalement sur la période d'acquisition des droits, la charge au 30 juin 2008 est de 86 K€.

### 3.10 Provisions pour risques et charges

[en K€]	Solde à l'ouverture	Dotations	Reprises	30/06/2008
Autres provisions	1 867	6	( 420)	1 454

Les reprises de provisions concernent pour l'essentiel le règlement d'un litige commercial et le solde de provisions devenues sans objet.

### 3.11 Engagements de retraite et avantages assimilés

Lorsque les indemnités de départ à la retraite, retraites, frais médicaux et autres engagements font l'objet de cotisations versées par le Groupe à des organismes extérieurs qui prennent en charge l'engagement correspondant au paiement des allocations ou au remboursement des frais médicaux, ces cotisations sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au titre duquel elles sont dues, aucun passif n'étant retenu au bilan.

Lorsque les indemnités de départ à la retraite, retraites, frais médicaux et autres engagements sont directement pris en charge par le Groupe, le montant de l'engagement actuariel correspondant donne lieu à une provision au bilan, la variation de cet engagement étant comptabilisée dans le résultat opérationnel courant de l'exercice, y compris l'effet d'actualisation financière.

Lorsque cet engagement est couvert, partiellement ou en totalité, par des fonds versés par le Groupe à des organismes financiers, le montant de ces placements dédiés vient en déduction, au bilan, de l'engagement actuariel.

L'engagement actuariel est calculé sur la base d'évaluations propres à chaque société du Groupe ; ces évaluations intègrent notamment des hypothèses de progression des salaires, d'inflation, de rotation des effectifs, d'espérance de vie et de rentabilité des placements dédiés.

Le Groupe fait appel à un actuaire afin de revoir l'ensemble des passifs sociaux (IAS19).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont :

- taux d'actualisation : 5,47 %
- table de mortalité : TH et TF 00-02
- taux d'augmentation des salaires : 3 %
- cotisation mutuelle : Un taux de 2,5% a été retenu sur longue période. Pour Maison BURTIN, un accord particulier permet de limiter cette croissance à 2%. L'âge de départ à la retraite a été fixé à 63 ans pour tous les salariés en activité. Cet âge tient compte des conséquences des dispositions de la loi Fillon qui vont s'appliquer entre 2008 et 2012.
- départ à la retraite : L'âge de départ à la retraite a été estimé à 65 ans pour les cadres, 62 ans pour les agents d'encadrement, 60 ans pour les techniciens, employés et les ouvriers, 65 ans pour les agents sous statuts VRP. Ces âges intègrent l'effet des dispositions de la loi Fillon.
- turn over :
  - moins de 40 ans : 7%
  - de 40 à 50 ans : 4%
  - plus de 50 ans : 2%

[en K€]	Solde à l'ouverture	Dotations	Reprises	30/06/2008
Engagements vis à vis du personnel	7 832	4	( 267)	7 568
Total	7 832	4	( 267)	7 568

## Détail des IFC

Dette actuarielle en K€	Montant
Dette actuarielle à l'ouverture	3 531
Changement de périmètre	0
Coût des services passés	185
Prestations versées	( 168)
Gain actuariel	( 266)
Dette actuarielle à la clôture	3 282

Couverture des engagements en K€	Montant
Valeur des actifs de couverture	55
Rendement des actifs de régime	
Valeur des actifs de couverture à la clôture	55

Coût des services passés en K€	Montant
Coût annuel des prestations	91
Rendements des actifs	
Coût financier	94
Coût des services passés	185

## Détail de la provision mutuelle

En K€	Montant
Situation financière à l'ouverture	4 371
Changement de périmètre	0
Coût des services passés	151
Prestations versées	( 73)
Gain actuariel	( 108)
Situation financière à la clôture	4 341

Coût des services passés :

En K€	Montant
Coût des services rendus	33
Coût financier	118
Charge de l'exercice	151

## **3.12 Endettement et trésorerie**

**Dettes financières nettes :**

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Dettes financières à long terme	500 518	499 767
Dettes financières à court terme	22 438	10 377
Dettes financières brutes	522 956	510 144
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 699	16 112
Dettes financières nettes	514 257	494 032

La dette financière brute se ventile par nature de la façon suivante :

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement)	107 918	112 486
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'exploitation)	392 600	387 281
<b>Dette financière brute à long terme</b>	<b>500 518</b>	<b>499 767</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement)	16 030	2 032
Contrats de location financement	330	367
Découverts bancaires	4 793	6 940
Intérêts courus	1 285	1 038
<b>Dette financière brute à court terme</b>	<b>22 438</b>	<b>10 377</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>522 956</b>	<b>510 144</b>

L'analyse des emprunts se présente ainsi :

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Taux variable	311 901	142 274
Taux fixe	211 055	367 870
<b>Total</b>	<b>522 956</b>	<b>510 144</b>

Les emprunts sont quasiment tous assortis de sûretés réelles consistant principalement en des nantissements, cautions solidaires, promesses d'hypothèques ou warrants pour les crédits finançant les stocks.

### **Emprunts garantis par des sûretés réelles :**

[en K €]	30/06/2008	31/12/2007
Nantissement de titres	100 000	100 000
Nantissement de marque	425	475
Nantissement matériel	3 171	1 977
Warrants et gage avec dépossession sur stocks	392 600	385 520
Hypothèque immobilière	19 018	10 446
<b>Total</b>	<b>515 213</b>	<b>498 419</b>

### **3.13 Impôts différés passif**

[en K€]	30/06/2008	31/12/2007
Impôts sur la réévaluation des terres à vignes	5 465	5 465
Impôts sur la mise à la valeur de marché de la récolte	677	1 328
Impôts sur les provisions réglementées	5 604	5 671
Impôts sur reprise de crédit bails	1 964	1 995
Impôts sur écart net affecté aux stocks	986	1 386
Autres impôts (1)	3 041	1 890
<b>Total</b>	<b>17 738</b>	<b>17 736</b>

(1) L'essentiel de la rubrique « autres impôts » est représenté notamment par des différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

### 3.14 Autres engagements

Certaines filiales se sont engagées contractuellement auprès de divers fournisseurs pour l'achat d'une partie significative de leur approvisionnement en raisins. Ces engagements portent sur des surfaces.

Dès lors, en raison des écarts pouvant affecter d'une année sur l'autre tant les rendements que les prix, la valeur de ces engagements ne peut pas être quantifiée avec une approximation raisonnable. Ces engagements représentent des atouts essentiels à l'activité d'une Maison de Champagne.

Le Groupe détient dans ses caves des vins bloqués provenant des récoltes antérieures à 2006. Ces vins appartiennent à des viticulteurs et des coopératives et constituent pour le Groupe une réserve qualitative.

### 3.15 Chiffre d'affaires

#### 3.15.1 Chiffre d'affaires par nature :

[en K€]	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Ventes de marchandises	26 924	26 981	75 577
Production vendue de biens	78 889	111 368	277 724
Prestations de services	2 347	1 910	6 119
Total consolidé	108 160	140 259	359 420

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007, inclus 37 000 K€ d'opérations non récurrentes liées à la restructuration du Groupe.

#### 3.15.2 Chiffre d'affaires par secteur géographique :

[en K€]	30/06/08	30/06/07	31/12/07
France	56 763	98 587	219 347
Europe (hors France)	44 366	34 897	120 449
Amérique	975	1 752	4 641
Asie-Océanie	3 808	3 592	9 413
Autres régions	2 248	1 432	5 570
C.A consolidé	108 160	140 259	359 420

### 3.16 Frais de personnel

en K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Salaires	9 941	10 001	21 398
Plan stock option	86	51	138
Charges sociales	4 183	4 307	9 133
Participation	147	314	867
Provision IFC/mutuelle	336	200	146
Reprise provision IFC/mutuelle			( 611)
Total	14 693	14 873	31 070



Les frais de personnel incluent les salaires, charges sociales y afférents, la participation des salariés au résultat de l'entreprise, les provisions mutuelles et indemnités fin de carrière ainsi que le traitement normes IFRS 2 du plan de stock option.

Seuls les avantages de retraite des sociétés françaises font l'objet d'une provision dans les comptes établis.

### 3.17 Autres charges et produits d'exploitation

[en K€]	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Subvention d'exploitation	0	8	8
Reprise sur amortissement, provision, transfert de charge	1 015	552	1 466
Autres produits d'exploitation	23	305	390
Autres charges d'exploitation	( 202)	( 521)	( 720)
<b>Total</b>	<b>837</b>	<b>344</b>	<b>1 144</b>

### 3.18 Autres produits et charges opérationnels

[en K€]	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Produits de cessions d'actifs	250	181	264
Produits sur opérations de gestion	383	557	844
Reprise de provisions	340	190	576
<b>Sous total produits</b>	<b>973</b>	<b>928</b>	<b>1 685</b>

[en K€]	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Valeurs nettes des cessions d'actifs	( 314)	( 214)	( 272)
Charges sur opérations de gestion	( 230)	( 65)	( 6 366)
<b>Sous total charges</b>	<b>( 544)</b>	<b>( 279)</b>	<b>( 6 638)</b>

<b>Total</b>	<b>429</b>	<b>649</b>	<b>( 4 954)</b>
--------------	------------	------------	-----------------

### 3.19 Résultat financier

[en K€]	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Produits de la trésorerie	937	383	519
Coût de la dette financière nette	( 10 097)	( 9 930)	( 20 056)
<b>Resultat financier</b>	<b>( 9 160)</b>	<b>( 9 547)</b>	<b>( 19 537)</b>

### 3.20 Impôt sur les résultats

Analyse de la charge d'impôt au compte de résultat :

[en K€]	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Impôt courant	( 3 582)	( 5 208)	( 16 256)
Impôts différés	865	4 785	5 187
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>( 2 717)</b>	<b>( 423)</b>	<b>( 11 068)</b>

### 3.21 Evénements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêt des comptes aucun événement significatif n'est intervenu.

### 4. Périmètre de consolidation

Société	Siège	N°Siren	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Boizel Chanoine Champagne	Allée du vignoble 51100 Reims	389 391 434	100,00	100,00	Intégration globale
Champagne Boizel	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	095 750 501	99,97	99,97	Intégration globale
Champagne Chanoine frères	Allée du vignoble 51100 Reims	329 165 344	99,94	99,94	Intégration globale
Champagne Philipponnat	13 rue du Pont 51160 Mareuil/Ay	335 580 874	99,99	99,99	Intégration globale
Champagne de Venoge	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	420 429 482	99,98	99,98	Intégration globale
Champenoise des Grands Vins	Allée du vignoble 51100 Reims	301 055 489	99,59	99,59	Intégration globale
Sodismar Champagne	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	336 580 170	99,98	99,95	Intégration globale
Champagne Abel Lepitre	Allée du vignoble 51100 Reims	435 088 802	100,00	99,94	Intégration globale
Scea Philipponnat	13 rue du Pont 51160 Mareuil/Ay	391 899 325	100,00	99,99	Intégration globale
Philipponnat Les Domaines Associés	13 rue du Pont 51160 Mareuil/Ay	338 777 378	99,61	99,60	Intégration globale
Charmoy	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	407 655 224	99,99	99,99	Intégration globale
Maison Alexandre Bonnet	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	316 619 790	99,85	99,84	Intégration globale
Vignobles Alexandre Bonnet	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	338 260 052	100,00	99,99	Intégration globale
Pressoirs Alexandre Bonnet	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	341 336 451	99,97	99,81	Intégration globale
Maison Burtin	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	095 850 624	99,99	99,99	Intégration globale
Champagne Lanson	66 rue de Courlancy 51100 Reims	381 835 529	100,00	99,99	Intégration globale
Espace Marne et Champagne	66 rue de Courlancy 51100 Reims	391 962 628	100,00	99,99	Intégration globale
Lanson International Diffusion	66 rue de Courlancy 51100 Reims	398 656 587	100,00	99,99	Intégration globale
Lanson International UK	18 Bolton street London W 177 PA	/	100,00	99,99	Intégration globale
Lanson International USA	1101 Brickell Avenue, suite 1202 Miami FL 33 131	/	100,00	99,99	Intégration globale
SNC AR	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	424 834 448	100,00	99,99	Intégration globale
Lanson International Suisse	8 rue de Rive.Case postale 3370 CH 1211 Genève 3	/	100,00	99,99	Intégration globale
Scea des Vins Français	66 rue de Courlancy 51100 Reims	411 379 324	100,00	99,99	Intégration globale
Sci Val Ronceux	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	348 217 951	99,98	99,79	Intégration globale
Sci Des Vaucelles	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	341 203 305	99,90	99,71	Intégration globale
SCEV Le corroy	80 grande rue 10110 Landreville	380 509 893	100,00	99,99	Intégration globale
SCEV Les voies de Bar	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	401 147 574	100,00	99,99	Intégration globale
Sci des vigneron	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	347 490 146	100	99,99	Intégration globale

## Société Boizel Chanoine Champagne

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **Boizel Chanoine Champagne**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires 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.

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.

Reims, le 17 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton International**

**Philippe Venet & Associés**

Guy Flochlay  
Associé

Nathalie Dagonet  
Associée