



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 2007

I- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE et que le présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF.

Monsieur Bruno PAILLARD
Président Directeur Général

II- RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007

Activité et résultat du 1^{er} semestre :

L'exercice 2007 est le premier à se dérouler entièrement dans la nouvelle configuration résultant de l'acquisition de Maison BURTIN et Champagne LANSON le 22 mars 2006. Le premier semestre 2007 supporte notamment la totalité du financement de l'acquisition, ainsi que du vieillissement du stock des nouvelles filiales (6 mois contre 3 mois en 2006).

L'évolution du périmètre de consolidation rend donc non significative toute comparaison sur cette période. Par ailleurs, il est rappelé que le premier semestre représente environ un tiers des ventes de l'exercice mais la moitié des charges fixes, le niveau de rentabilité constaté au 30 juin ne peut être extrapolé sur une année pleine.

La progression de l'activité reflète d'une part, l'intégration de Maison BURTIN et Champagne LANSON sur deux trimestres (99,4 M€ dont 37 M€ liés au solde du déstockage engagé dans le cadre de la restructuration de la dette), contre un trimestre l'an passé (80,3 M€ dont 45 M€ liés à la première partie du déstockage), et

d'autre part la nette hausse du chiffre d'affaires des Maisons de l'ancien périmètre de BCC (40,9 M€ contre 29,3 M€).

Sur le plan commercial, l'action a été concentrée sur le développement des segments haut de gamme. Le repositionnement des marques LANSON, BESSERAT DE BELLEFON et ALFRED ROTHSCHILD s'accompagne des hausses de prix nécessaires.

Parmi les principaux chiffres du semestre, le résultat opérationnel de 10,46 M€ contre 6,75 M€ au 30 juin 2006, fait ressortir une marge en amélioration par rapport à l'an dernier, soit un taux de marge de 7,45% contre 6,15% au 30 juin 2006.

L'évolution du résultat financier (-9,55 M€ contre -5,10 M€ au 30 juin 2006) résulte pour l'essentiel de l'intégration des nouvelles filiales sur 6 mois au lieu de 3 mois l'an dernier à la même époque. Celui-ci a une incidence directe sur le résultat net part du groupe, qui s'élève à 0,49 M€ contre 0,71 M€ au 30 juin 2006.

Il faut préciser que le résultat consolidé au 30 juin 2007 est impacté de la façon suivante par l'application des nouvelles normes internationales IFRS 2 et IAS 39 : une charge de 0,05 M€ au titre de l'évaluation du plan de stock options 2007 pour la période du 15 mars 2007 au 30 juin 2007, un produit de 0,07 M€ au titre de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers.

Une partie des investissements du premier semestre 2007 est liée à des acquisitions de vignoble, le reste à la modernisation des outils de production.

Les capitaux propres n'ont pas évolués de façon significative depuis le 31 décembre 2006. Par contre, l'endettement lié au vieillissement du stock a diminué de 13% sur 12 mois et de 23,3% depuis le 1er avril 2006.

Principaux facteurs de risques et incertitudes :

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confrontés dans les 6 mois restants de l'exercice sont identiques à ceux présentés dans la partie facteurs de risques du document de référence 2006 du groupe. Le risque de taux est maîtrisé par le groupe, du fait d'une proportion importante de financement à taux fixe (64 % au 30 juin 2007). BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE considère qu'aucun risque significatif n'est apparu au cours de la période de 6 mois close le 30 juin 2007.

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 2006. Il n'existe pas de changement par rapport aux transactions entre parties liées présentées dans le document de référence 2006 du groupe.

Perspectives :

Fortement attaché à sa spécialisation de « pure player » du champagne, le groupe continue à mettre en œuvre sa stratégie de valeur, dans un contexte actuellement favorable à la consommation des produits de luxe. Ceci devrait lui permettre de poursuivre une croissance maîtrisée, qualitative et durable.

Le groupe estime que le volume global des ventes des nouvelles filiales sera similaire à celui de l'an dernier. L'objectif de chiffre d'affaires de 320 M€ pour 2007 est confirmé.

III- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007

A - Comptes consolidés au 30 juin 2007

I – Compte de résultat consolidé

| [en K€] sauf résultat par action | notes | 30/06/2007 | 30/06/2006 | 31/12/2006 |
|---|-------|-----------------|-----------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 2.15 | 140 259 | 109 653 | 311 313 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | | (52 432) | | (48 437) |
| Achats consommés | | (43 260) | (73 101) | (162 706) |
| Charges de personnel | 2.16 | (14 873) | (9 079) | (26 738) |
| Charges externes | | (12 997) | (8 373) | (27 615) |
| Impôts et taxes | | (3 285) | | (5 569) |
| Dotations aux amortissements | | (3 289) | (2 158) | (6 889) |
| Dotations aux provisions | | (661) | (378) | (1 519) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 2.17 | 344 | | 1 259 |
| Autres produits et charges opérationnels | 2.18 | 649 | (9 815) | 4 146 |
| Résultat opérationnel | | 10 455 | 6 748 | 37 245 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 383 | 82 | 411 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (9 930) | (5 182) | (15 466) |
| Résultat financier | 2.19 | (9 547) | (5 100) | (15 055) |
| Charge d'impôt | 2.20 | (423) | (942) | (7 380) |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | | | | |
| Résultat net des sociétés consolidées | | 485 | 706 | 14 809 |
| . part du groupe | | 484 | 706 | 14 805 |
| . intérêts minoritaires | | 1 | 0 | 4 |
| Intérêts minoritaires | | | | |
| Résultat par action en euros : | | | | |
| Résultat net, part du Groupe par action avant dilution et division du nominal | | 0,42 | 0,62 | 12,95 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 1 145 888 | 1 137 872 | 1 143 417 |
| Résultat net part du Groupe par action avant dilution et après division du nominal | | 0,11 | 0,16 | 3,24 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 4 583 552 | 4 551 488 | 4 573 667 |
| Résultat net, part du Groupe par action après dilution et avant division du nominal | | 0,39 | 0,60 | 12,07 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 1 253 484 | 1 167 645 | 1 227 430 |
| Résultat net, part du Groupe par action après dilution et après division du nominal | | 0,10 | 0,15 | 3,02 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 5 013 937 | 4 670 580 | 4 909 721 |

II - Bilan consolidé

| Actif [en K€] | notes | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition | 2.1 | 46 666 | 46 666 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 2.2 | 71 582 | 71 760 |
| Immobilisations corporelles nettes | 2.3 | 105 449 | 101 826 |
| Actifs financiers non courants | 2.4 | 885 | 813 |
| Actif d'impôt différé | 2.5 | 5 973 | 5 626 |
| Actif non courant | | 230 556 | 226 691 |
| Stocks et en-cours | 2.6 | 409 008 | 460 868 |
| Créances clients | 2.7 | 61 840 | 138 569 |
| Autres actifs courants | 2.8 | 23 678 | 18 338 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 6 017 | 14 909 |
| Actif courant | | 500 543 | 632 684 |
| Total Actif | | 731 098 | 859 376 |
| | | | |
| Passif [en K€] | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
| Capital | 2.9 | 22 958 | 22 958 |
| Primes d'émission | | 2 546 | 2 546 |
| Réserves consolidées | | 70 358 | 56 756 |
| Réserve de conversion | | -167 | 158 |
| Résultat | | 484 | 14 805 |
| Capitaux propres part du groupe | | 96 179 | 97 223 |
| Intérêts minoritaires | | 9 | 10 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 96 188 | 97 233 |
| Provisions pour risques et charges à long terme | 2.10 | 1 553 | 1 833 |
| Dettes financières à long terme affectées aux stocks | 2.12 | 391 932 | 439 934 |
| Dettes financières à long terme affectées aux investissements | 2.12 | 105 831 | 105 334 |
| Passifs d'impôt différé | 2.13 | 15 092 | 19 530 |
| Engagements envers le personnel | 2.11 | 8 485 | 8 285 |
| Passif non courant | | 522 892 | 574 917 |
| Dettes financières à court terme | | 12 476 | 22 353 |
| Fournisseurs | | 74 034 | 145 467 |
| Dettes fiscales et sociales | | 12 889 | 6 614 |
| Autres passifs courants | | 12 619 | 12 792 |
| Passif courant | | 112 018 | 187 226 |
| Total Passif | | 731 098 | 859 376 |

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 485 | 14 809 | 706 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant) | 3 188 | 6 990 | 15 851 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | | |
| Charges et produits sans incidence sur la trésorerie | | | |
| Plus et moins values de cession nettes d'impôts | 33 | -2 137 | 5 735 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | | | |
| Dividendes (titres non consolidés) | | | |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 3 707 | 19 663 | 22 293 |
| Coût de l'endettement financier net | 9 547 | 15 055 | |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | | | |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | 13 254 | 34 718 | 22 293 |
| Impôts versés (B) | | | |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (C) | 53 053 | -24 605 | -16 340 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C) | 66 307 | 10 113 | 5 952 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements | | | |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | -7 052 | -4 088 | -2 023 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 218 | 14 231 | 4 197 |
| Variations nettes des autres immobilisations financières | | | |
| Incidence de variations de périmètre | | -116 727 | -110 296 |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E) | -6 834 | -106 584 | -108 122 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | | | |
| Augmentation de capital | 0 | 548 | 548 |
| O.R.A | | | 22 700 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | -1 514 | -1 494 | -1 494 |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 12 808 | 108 351 | 104 126 |
| Remboursements d'emprunts | -63 808 | -7 374 | -3 669 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | -9 468 | 7 645 | 225 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F) | -61 983 | 107 675 | 122 436 |
| Incidence des variations des cours des devises (G) | | | |
| Variation de la trésorerie nette (D + E + F + G) | -2 510 | 11 205 | 20 267 |
| Trésorerie de fin de période | -4 367 | -1 857 | 7 206 |

IV – Variation des capitaux propres consolidés

| [en K€] sauf le nombre d'actions | Nombre d'actions | Capital | Réserves liées au capital | Réserves de réévaluation | Actions propres | Réserves de conversion | Réserves consolidées | Total part du Groupe | Mino-ritaires | Total |
|--|------------------|---------|---------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|----------------------|----------------------|---------------|--------|
| Capitaux propres clôture 2005 | 4 547 672 | 11 369 | 2 109 | | | | 46 741 | 60 219 | 8 | 60 227 |
| Capitaux propres clôture 2005 | 4 547 672 | 11 369 | 2 109 | 0 | 0 | 0 | 46 741 | 60 219 | 8 | 60 227 |
| Opérations sur capital | 44 000 | 11 589 | 437 | | | | -11 480 | 546 | | 546 |
| Obligations remboursables en actions | | | | | | | 22 700 | 22 700 | | 22 700 |
| Dividendes | | | | | | | -1 490 | -1 490 | | -1 490 |
| Résultat net | | | | | | | 14 805 | 14 805 | | 14 805 |
| Réserve de conversion | | | | | | | 158 | 158 | | 158 |
| Impact première application IAS 39 | | | | | | | 39 | 39 | | 39 |
| Juste valeur participation Sarl Rogge | | | | | | | 35 | 35 | | 35 |
| Autres | | | | | | | 211 | 211 | 2 | 213 |
| Capitaux propres clôture 2006 | 4 591 672 | 22 958 | 2 546 | 0 | 0 | 0 | 71 719 | 97 223 | 10 | 97 233 |
| Dividendes | | | | | | | -1 513 | -1 513 | | -1 513 |
| Réserve de conversion | | | | | | -167 | 167 | 0 | | |
| Résultat net | | | | | | | 484 | 484 | 1 | 485 |
| Juste valeur participation Sarl Rogge | | | | 35 | | | -35 | 0 | | |
| Actions propres | | | | | -147 | | 147 | | | |
| IAS 39 - incidence taux d'intérêt effectif | | | | | | | -65 | -65 | | -65 |
| Impact plan de stock option | | | | | | | 51 | 51 | | 51 |
| Autres | | | | | | | | 0 | -2 | -2 |
| Capitaux propres 30 juin 2007 | 4 591 672 | 22 958 | 2 546 | 35 | -147 | -167 | 70 955 | 96 180 | 9 | 96 189 |

| [en K€] sauf le nombre d'actions | Nombre d'actions | Capital | Réserves liées au capital | Réserves de réévaluation | Actions propres | Réserves de conversion | Réserves consolidées | Total part du Groupe | Mino-ritaires | Total |
|--------------------------------------|------------------|---------|---------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|----------------------|----------------------|---------------|--------|
| Capitaux propres clôture 2005 | 4 547 672 | 11 369 | 2 109 | 0 | 0 | 0 | 46 741 | 60 219 | 8 | 60 227 |
| Opérations sur capital | 44 000 | 110 | 437 | | | | | 547 | | 547 |
| Obligations remboursables en actions | | | | | | | 22 700 | 22 700 | | 22 700 |
| Dividendes | | | | | | | -1 490 | -1 490 | | -1 490 |
| Résultat net | | | | | | | 706 | 706 | | 706 |
| Autres | | | | | | | | 0 | -2 | -2 |
| Capitaux propres 30/06/2006 | 4 591 672 | 11 479 | 2 546 | 0 | 0 | 0 | 68 657 | 82 682 | 6 | 82 688 |

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 2007 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 septembre 2007. Ils sont établis en conformité avec le référentiel IFRS et plus particulièrement la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

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 2006.

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels. En outre la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

Les nouvelles normes adoptées entrant en vigueur au 1er janvier 2007 n'ont pas d'impact sur les comptes semestriels résumés au 30 juin 2007. Il s'agit des normes :

- IFRS 7 « Informations à fournir sur les instruments financiers », application au 31/12/2007 pour les groupes publiant une information condensée intermédiaire.
- IAS 1 révisé « Amendements relatifs aux informations sur le capital ».
- IFRIC 7 à 10 .

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore adoptées par l'Union Européenne.

1.2 Variation de périmètre

Le Groupe a acquis au cours du premier semestre 2007, la totalité des parts de la SCEV Champagne Roland Robinet pour un montant de 832 K€.

2 - NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

2.1 Écart d'acquisition

| [en K€] | brut | dépréciation | net |
|---------------------|--------|--------------|--------|
| Au 1er janvier 2007 | 46 666 | | 46 666 |
| Nouveaux écarts | | | |
| Sorties d'écarts | | | |
| Au 30 juin 2007 | 46 666 | | 46 666 |

Écarts d'acquisitions nets par société :

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------------------|------------|------------|
| 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 |
| Total écarts non affectés | 46 666 | 46 666 |

2.2 Immobilisations incorporelles

| Valeurs brutes [en K€] | Valeurs brutes au 01/01/07 | Variation de périmètre | Acquisitions | Cessions | Autres mouvements | Valeurs brutes au 30/06/2007 |
|------------------------|----------------------------|------------------------|--------------|----------|-------------------|------------------------------|
| Marques | 83 344 | | | | | 83 344 |
| Autres | 5 015 | | 85 | 2 | | 5 098 |
| Total | 88 359 | 0 | 85 | 2 | 0 | 88 442 |

| Amortissements [en K€] | Valeurs brutes au 01/01/07 | Variation de périmètre | Dotations | Amortissement sur cession | Autres mouvements | Valeurs brutes au 30/06/07 |
|------------------------|----------------------------|------------------------|------------|---------------------------|-------------------|----------------------------|
| Marques | 14 550 | | | | 0 | 14 550 |
| Autres | 2 049 | | 261 | | | 2 310 |
| Total | 16 599 | 0 | 261 | 0 | 0 | 16 860 |

| | | | | | | |
|---------------------|---------------|----------|--|--|--|---------------|
| Valeur nette | 71 760 | 0 | | | | 71 582 |
|---------------------|---------------|----------|--|--|--|---------------|

2.3 Immobilisations corporelles

| Valeurs brutes [en K€] | Valeurs brutes au 01/01/2007 | Acquisitions | Cessions | Autres mouvements | Valeurs brutes au 30/06/2007 |
|-------------------------------------|------------------------------|--------------|------------|-------------------|------------------------------|
| Terrains | 11 386 | | | | 11 386 |
| Vignobles | 30 862 | 4 704 | 153 | 239 | 35 652 |
| Construction | 54 424 | 241 | | 14 | 54 679 |
| Aménagement, construction | 3 156 | 62 | 0 | -5 | 3 213 |
| Installation, matériel et outillage | 74 762 | 960 | 230 | 12 | 75 505 |
| Installations générales | 543 | 65 | 0 | | 608 |
| Matériel transport | 275 | 14 | 7 | | 281 |
| Matériel mobilier bureau | 619 | 45 | | -8 | 657 |
| Immobilisation en cours | 376 | 631 | 21 | -57 | 930 |
| Autres immobilisations | 6 566 | 19 | 180 | -1 | 6 403 |
| Total | 182 969 | 6 740 | 591 | 195 | 189 312 |
| Locations financières | 634 | | | -118 | 516 |
| Total brut | 183 603 | 6 740 | 591 | 77 | 189 828 |

L'analyse des amortissements se présente comme suit :

| Amortissements et dépréciations [en K€] | Montant au 01/01/07 | Dotations | Reprises | Autres mouvements | Montant au 30/06/2007 |
|---|---------------------|--------------|------------|-------------------|-----------------------|
| Terrains | 48 | 10 | 0 | | 58 |
| Vignobles | 1 350 | 53 | 0 | | 1 403 |
| Construction | 20 509 | 876 | 0 | | 21 385 |
| Aménagement, construction | 1 969 | 121 | | | 2 090 |
| Installation, matériel et outillage | 50 757 | 1 814 | 133 | | 52 438 |
| Installations générales | 502 | 9 | 0 | | 512 |
| Matériel transport | 229 | 3 | | | 232 |
| Matériel mobilier bureau | 467 | 25 | 8 | | 484 |
| Autres immobilisations | 5 349 | 108 | 180 | | 5 277 |
| Total | 81 181 | 3 019 | 320 | 0 | 83 879 |
| Locations financières | 597 | 22 | 119 | | 500 |
| | | | | | 0 |
| Valeurs nettes | 101 825 | 3 699 | 152 | 77 | 105 449 |

2.4 Actifs financiers non courants

| [en K€] | | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | brut | dépréciation | net | net |
| Titres Sarl Rogge | 51 | 0 | 51 | 51 |
| Autres titres de participations | 66 | 26 | 40 | 40 |
| Titres immobilisés | 4 | 0 | 4 | 4 |
| Prêts | 1 472 | 915 | 557 | 402 |
| Autres | 234 | 1 | 233 | 316 |
| Actifs financiers non courants | 1 827 | 942 | 885 | 813 |

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

2.5 Impôt différé actif

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|--------------|--------------|
| Impôts sur l'élimination des marges sur stocks | 2 775 | 1 888 |
| Impôts sur les avantages du personnel | 3 076 | 2 899 |
| Autres impôts | 122 | 839 |
| Total net | 5 973 | 5 626 |

2.6 Stocks

| | | | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|----------------|-------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| [en K€] | Brut | Imputation écart d'évaluation | Dépréciation | Net | Net |
| Marchandises et produits finis | 396 585 | | 1 736 | 394 849 | 388 387 |
| 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 | 27 314 | | 6 358 | 17 820 |
| Matières premières et produits en cours | 8 520 | | 719 | 7 802 | 54 661 |
| Total | 440 106 | 28 644 | 2 455 | 409 008 | 460 868 |

Les dépréciations concernent pour l'essentiel des vins en cercles et des bouteilles habillées pour 1663 K€ et des matières sèches pour 719 K€.

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€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------------|------------|
| Mise à la valeur de marché | 2 365 | 3 002 |
| Incidence sur le résultat | -637 | 691 |
| Fiscalité latente | 219 | -232 |
| Incidence nette sur le résultat | -418 | 459 |

2.7 Clients et créances rattachées

| [en K€] | | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----------------------------|--------|------------|------------|------------|
| | Brut | provisions | net | net |
| Créances à valeur nominale | 62 792 | 952 | 61 840 | 138 569 |

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.

2.8 Autres actifs courants

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|
| Créances d'impôts et taxes hors impôt sur les résultats | 7 792 | 9 889 |
| Fournisseurs : avances et acomptes | 6 612 | 6 045 |
| Charges constatées d'avance | 2 667 | 2 165 |
| Autres créances | 6 606 | 239 |
| Total | 23 678 | 18 338 |

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.

2.9 Capitaux propres

2.9.1 Capital apporté

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|
| Nombre total d'actions | 4 591 672 | 4 591 672 |
| Nombre d'actions émises et entièrement libérées(après division) | 0 | 44 000 |
| Nombre d'actions émises et non entièrement libérées | 0 | 0 |
| valeur nominale de l'action | 5 € | 5 € |
| Capital social | 22 958 360 | 22 958 360 |
| Actions de la société détenues par le groupe | 8 120 | 8 120 |

2.9.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2006 et 2007 se sont élevés respectivement à 0,325 € et 0,33 € par action.

2.9.3 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 2007 est de 51 K€.

2.10 Provisions pour risques et charges

| [en K€] | 01/01/2007 | Dotations | Reprises | 30/06/2007 |
|--------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Risques financiers | 101 | | | 101 |
| Autres provisions | 1732 | | 281 | 1451 |
| Sous total | 1833 | 0 | 281 | 1553 |

2.11 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 : 4,37 %
- 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 | 30/06/2007 |
|------------------------------------|---------------------|-----------|----------|------------|
| Engagements vis à vis du personnel | 8 285 | 200 | | 8 485 |
| Total | 8 285 | 200 | - | 8 485 |

Détail des IFC

| Dettes actuarielles en K€ | Montant |
|-----------------------------------|---------|
| Dettes actuarielles à l'ouverture | 3 885 |
| Changement de périmètre | 0 |
| Coût des services passés | 205 |
| Prestations versées | -39 |
| Gain actuariel | 0 |
| Dettes actuarielles à la clôture | 4 051 |

| Couverture des engagements en K€ | Montant |
|---|---------|
| Valeur des actifs de couverture à l'ouverture | 103 |
| Rendement des actifs de régime | 2 |
| Valeur des actifs de couverture à la clôture | 105 |

| Coût des services passés en K€ | Montant |
|--------------------------------|---------|
| Coût annuel des prestations | 119 |
| Coût financier | 86 |
| Coût des services passés | 205 |

Détail de la provision mutuelle

| En K€ | Montant |
|------------------------------------|---------|
| Situation financière à l'ouverture | 4 503 |
| Changement de périmètre | 0 |
| Coût des services passés | 118 |
| Prestations versées | -82 |
| Gain actuariel | 0 |
| Situation financière à la clôture | 4 539 |

Coût des services passés :

| En K€ | Montant |
|--------------------------|---------|
| Coût des services rendus | 29 |
| Coût financier | 89 |
| Charge de l'exercice | 118 |

2.12 Endettement et trésorerie

Dette financière nette :

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|
| Dette financière à long terme | 497 763 | 545 269 |
| Dette financière à court terme | 12 476 | 22 353 |
| Dette financière brute | 510 239 | 567 621 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 017 | 14 909 |
| Dette financière nette | 504 222 | 552 712 |

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

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement) | 105 830 | 105 334 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'exploitation) | 391 933 | 439 934 |
| Dette financière brute à long terme | 497 763 | 545 268 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 1 233 | 4 226 |
| Contrats de location financement | 14 | 37 |
| Découverts bancaires | 10 424 | 16 766 |
| Intérêts courus | 805 | 1 324 |
| Dette financière brute à court terme | 12 476 | 22 353 |

L'analyse des emprunts se présente ainsi :

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Taux variable | 178 349 | 229 495 |
| Taux variable plafonné | 0 | 0 |
| Taux fixe | 320 647 | 320 000 |
| Total | 498 996 | 549 495 |

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 €] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|----------------|----------------|
| Nantissement de titres | 100 000 | 102 750 |
| Nantissement de marque | 525 | 575 |
| Nantissement matériel | 1 397 | 1 561 |
| Warrants et gage avec dépossession sur stocks | 390 932 | 438 634 |
| Hypothèque immobilière | 3 838 | 3 758 |
| Total | 496 693 | 547 278 |

2.13 Impôts différés passif

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|---------------|---------------|
| Impôts sur la réévaluation des terres à vignes | 2 615 | 2 615 |
| Impôts sur la mise à la valeur de marché de la récolte | 413 | 1 034 |
| Impôts sur les provisions réglementées | 5 754 | 5 871 |
| Impôts sur reprise de crédit bails | 2 026 | 2 057 |
| Impôts sur écart net affecté aux stocks | 2 189 | 6 135 |
| Autres impôts (1) | 2 095 | 1 817 |
| Total | 15 092 | 19 530 |

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

2.14 Autres engagements

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Effets escomptés non échus | 1 381 | 6 985 |
| Total | 1 381 | 6 985 |

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.

Des engagements ont été donnés par certaines filiales au profit de fournisseurs de vins à hauteur de 413 K€ au 30/06/2007.

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.

2.15 Chiffre d'affaires

2.15.1 Chiffre d'affaires par nature :

| [en K€] | 30/06/07 | 31/12/06 | 30/06/06 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ventes de marchandises | 26 981 | 49 507 | 16 314 |
| Production vendues de biens | 111 368 | 258 827 | 93 364 |
| Prestations de services | 1 910 | 2 978 | -25 |
| Total consolidé | 140 259 | 311 313 | 109 653 |

2.15.2 Chiffre d'affaires par zone :

| [en K€] | 30/06/07 | 31/12/06 | 30/06/06 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| France | 98 587 | 207 498 | 81 631 |
| Europe (hors France) | 34 897 | 88 927 | 23 082 |
| Amérique | 1 752 | 4 064 | 1 048 |
| Asie-Océanie | 3 592 | 7 398 | 2 697 |
| Autres régions | 1 432 | 3 426 | 1 194 |
| C.A consolidé | 140 259 | 311 313 | 109 653 |

2.16 Frais de personnel

| en K€ | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Salaires | 10 052 | 18 789 | 6 376 |
| Charges sociales | 4 307 | 7 788 | 2 516 |
| Participation | 314 | 140 | |
| Provision IFC/mutuelle | 200 | 602 | 187 |
| Reprise provision IFC/mutuelle | | -581 | |
| Total | 14 873 | 26 738 | 9 079 |

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.

2.17 Autres charges et produits d'exploitation

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|---|------------|--------------|------------|
| Subvention d'exploitation | 8 | 22 | - |
| Reprise sur amortissement, provision, transfert de charge | 552 | 9 207 | - |
| Autres produits d'exploitation | 305 | 261 | - |
| Autres charges d'exploitation | -521 | -8 230 | - |
| Total | 344 | 1 259 | - |

2.18 Autres produits et charges opérationnels

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Production stockée et immobilisée | | | -8 955 |
| Reprises sur amortissements, provisions, transfert de charges | | | 7 363 |
| Produits de cessions d'actifs | 181 | 14 226 | 4 197 |
| Produits sur opérations de gestion | 557 | 2 360 | 194 |
| Amortissement écart affecté à la créance fiscale | 0 | -1 368 | |
| Reprise de provisions | 190 | 15 577 | 13 364 |
| Sous total produits | 928 | 30 795 | 16 163 |

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|--|------------|---------------|---------------|
| Impôts et taxes | | | 2 641 |
| Autres charges | | | 6 997 |
| Charges sur opérations de gestion | | | 7 356 |
| Dotations exceptionnelles | | | 218 |
| Impositions différées/amortissements écarts stocks | | | -4 556 |
| Impôt sur résultat fiscal Maison Burtin | | | 3 390 |
| Valeurs nettes des cessions d'actifs | 214 | 13 104 | 9 932 |
| Charges sur opérations de gestion | 65 | 13 545 | |
| Sous total charges | 279 | 26 649 | 25 978 |

| | | | |
|--------------|------------|--------------|---------------|
| Total | 649 | 4 146 | -9 815 |
|--------------|------------|--------------|---------------|

2.19 Résultat financier

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Produits de la trésorerie | 383 | 411 | 82 |
| Coût de la dette financière nette | 9 930 | 15 466 | 5 182 |
| Resultat financier | -9 547 | -15 055 | -5 100 |

2.20 Impôt sur les résultats

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

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|------------------------------|------------|--------------|------------|
| Impôt courant | 5 208 | -1 319 | 928 |
| Impôts différés | -4 785 | 8 700 | 15 |
| Charge totale d'impôt | 423 | 7 380 | 942 |

Le taux d'imposition effectif s'établit comme suit :

| [en K€] | 30/06/2007 | 31/12/2006 | 30/06/2006 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Résultat avant impôt | 908 | 22 189 | 1 648 |
| Charge totale d'impôt | 423 | 7 380 | 942 |
| Taux d'imposition effectif | 47% | 33% | 57% |

Le taux d'impôt retenu au 30 juin 2007 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice. Toutes les sociétés sont intégrées fiscalement, à l'exception de la société Philipponnat Les Domaines Associés.

2.21 Compte de résultat pro forma

| [en K€] sauf résultat par action | 30/06/2007 | 30/06/2006 pro forma | 31/12/2006 |
|--|-----------------|-------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 140 259 | 109 653 | 311 313 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | (52 432) | (22 624) | (48 437) |
| Achats consommés | (43 260) | (59 432) | (162 706) |
| Charges de personnel | (14 873) | (9 079) | (26 738) |
| Charges externes | (12 997) | (8 373) | (27 615) |
| Impôts et taxes | (3 285) | (2 641) | (5 569) |
| Dotations aux amortissements | (3 289) | (2 177) | (6 889) |
| Dotations aux provisions | (661) | (577) | (1 519) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 344 | 366 | 1 259 |
| Autres produits et charges opérationnels | 649 | 467 | 4 146 |
| Résultat opérationnel | 10 455 | 5 582 | 37 245 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 383 | 82 | 411 |
| Coût de l'endettement financier brut | (9 930) | (5 182) | (15 466) |
| Résultat financier | (9 547) | (5 100) | (15 055) |
| Charge d'impôt | (423) | 224 | (7 380) |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | | | |
| Résultat net des sociétés consolidées | 485 | 706 | 14 809 |
| . part du groupe | 484 | 706 | 14 805 |
| . intérêts minoritaires | 1 | 0 | 4 |

La présentation du compte de résultat pro forma au 30 juin 2006 tient compte des reclassements qui ont été opérés au 31/12/2006 et 30/06/2007.

Les impôts différés sur amortissement des écarts d'acquisitions affectés aux stocks figurant au compte de résultat au 30/06/06 ont été comptabilisés au poste « autres produits et charges opérationnels ». Dans le compte de résultat pro forma 30/06/2006, ces impositions différés ont été reclassées en charge d'impôt tels qu'au 31/12/2006 et 30/06/07.

2.22 Evénements postérieurs à la clôture

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

3. Périmètre de consolidation

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

IV - RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2007

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **Boizel Chanoine Champagne**, relatifs à la période du 01/01/2007 au 30/06/2007, 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 professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 6 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Philippe Venet & Associés

Guy Flochlay
Associé

Nathalie Dagonet
Associée