

LANSON - BCC
Société Anonyme au capital de 61 363 410 €
Siège social : Allée du Vignoble 51100 REIMS
389 391 434 RCS REIMS

Rapport financier au 30 juin 2011

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 D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

Activité et résultat du 1er semestre :

Les premiers semestres 2010 et 2011 se caractérisent par des conjonctures différentes : le 1^o semestre 2010 était particulièrement dynamique en raison d'un restockage des clients consécutif à la forte contraction de leurs stocks intervenue à travers le monde durant le 1^o semestre 2009. Le 1^o semestre 2011 confirme l'amorce d'un retour vers un développement plus sélectif de cuvées mieux valorisées et de l'export. En conséquence, le marché global des vins de Champagne - source CIVC - est en progression de 5,2% en volume.

Pour rappel, il ressortait, pour les 6 premiers mois 2010, en progression de 18,2 % et, pour les 6 premiers mois 2009, en retrait de 19,3 %.

Dans ce contexte, le Groupe a diminué ses volumes de ventes de 2,5 % après qu'il les eût augmentés de 6,7 % pour les 6 premiers mois 2010 et qu'il en ait limité le retrait à 4,6 % pour les 6 premiers mois 2009. Le Groupe a poursuivi avec pragmatisme sa stratégie d'acteur global du Champagne : la complémentarité des Maisons du Groupe lui a permis de ne négliger aucun segment de marché, celui - moins dynamique sur la période - des marques secondaires comme celui, plus favorable, des ventes export et des cuvées supérieures, notamment celles de Champagne Lanson. Une stratégie qui permet d'absorber les violents soubresauts du marché.

Le compte de résultat consolidé :

Avec un 1^o trimestre (54,78 M€) en hausse de 12,2 % par rapport au 1^o trimestre 2010 et un 2^o trimestre (54,23 M€) en retrait de 2,3 % par rapport au 2^o trimestre 2010, le chiffre d'affaires consolidé du 1^o semestre 2011 s'élève à 109,01 M€ contre 104,34 M€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 4,5 %. En faisant abstraction de la filiale de courtage CGV, dont l'activité est traditionnellement fluctuante, le chiffre d'affaires consolidé s'élève, pour le 1^o semestre 2011, à 99,31 M€ contre 94,67 M€, soit une hausse de 4,9 %.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'export est de 46,8 % contre 45,7 % au 30 juin 2010 et 35,4 % au 30 juin 2009. Cette évolution tient d'abord à la hausse de volumes mieux valorisés commercialisés par les Maisons du Groupe notamment au Royaume Uni qui reste le premier marché à l'export. Les progressions sur les autres marchés export, notamment en Europe, sont moindres.

Le résultat opérationnel (ROP) s'élève à 13,39 M€ contre 9,37 M€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 42,9 %. La rentabilité opérationnelle, MOP, progresse de 3,3 points et atteint 12,3 % des ventes contre 9 % pour le 1^o semestre 2010. Cette évolution tient à l'amélioration du prix-mix (+ 5,6 %) conjuguée à la bonne maîtrise des charges (- 1,9 %). Il est précisé que le résultat opérationnel n'intègre aucun élément non récurrent significatif.

Les charges financières nettes s'élèvent à 6,39 M€ contre 6,60 M€ au 30 juin 2010 (- 3,1 %). La diminution de l'endettement net moyen consolidé, 446,46 M€ contre 461,52 M€ (- 3,3 %) a permis de contenir, sur la période, la hausse des taux d'intérêts enregistrée sur la part à taux variable des emprunts nécessaires principalement au financement du vieillissement des stocks de vins de Champagne (la moyenne semestrielle de l'euribor 1 mois est passée de 0,42 % à 1,04 %). Le taux moyen de la dette consolidé ressort à 2,88 % contre 2,79 % au 30 juin 2010.

La stabilité du cours moyen du sterling entre les deux 1^o semestres n'a pas générée de profit de change de conversion significatif (0,34 M€ au 30 juin 2010).

Le résultat avant impôt s'élève à 6,99 M€ contre 2,77 M€ au 30 juin 2010.

Le résultat net, part du Groupe, s'élève à 4,47 M€ contre 1,75 M€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 155 % (pourcentage toutefois peu significatif compte tenu de ce que le 1^o semestre n'enregistre habituellement qu'environ un tiers des ventes mais la moitié des charges fixes).

Le bilan consolidé :

Les capitaux propres s'élèvent à 176,43 M€ au 30 juin 2011 contre 156,54 M€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 12,7 %. Ils ont augmenté de 2,3 M€ depuis le 31 décembre 2010 principalement pour 2 raisons :

- le paiement du dividende de l'exercice 2010 intervenu le 27 mai 2011 (- 1,94 M€),
- la constatation du résultat du 1^o semestre 2011 (+ 4,47 M€)

L'endettement net consolidé s'élève à 460,22 M€ au 30 juin 2011 contre 472,76 M€ au 30 juin 2010 (- 2,7 %). Il était affecté à hauteur de 363,18 M€ soit 79 % de la dette consolidée totale (contre 377,88 M€ au 30 juin 2010), au vieillissement du stock de vins dont la valeur comptable était de 410,08 M€ (contre 412,87 M€). Outre le fait qu'il est un gage de qualité des vins, ce stock a une valeur comptable qui offre une réelle sécurité en représentant 113 % des financements dédiés. L'endettement net consolidé représentait à fin juin 2011 78 % du montant total des lignes bancaires disponibles.

Le gearing poursuit son amélioration, passant de 3,02 (fin juin 2010) et 2,69 (fin décembre 2010) à 2,61 (fin juin 2011).

Compte tenu du rendement de la vendange disponible 2011 (12.500 Kgs / ha contre 10.500 Kgs /ha en 2010), le besoin en fonds de roulement du Groupe s'accroîtra mais restera maîtrisé.

Les investissements du semestre (3,7 M€ contre 1,7 M€ durant le 1^o semestre 2010) ont consisté d'une part en des achats de vignes, d'autre part en des investissements de modernisation de matériels de production. Hors éventuelle acquisition, les investissements s'élèveront sur l'ensemble de l'exercice 2011 à environ 5 M€.

Perspectives :

La nette amélioration de la rentabilité du Groupe sur le 1^o semestre est satisfaisante, alors que la saisonnalité habituelle des ventes de vins de Champagne ne lui est pas favorable. Mais il est rappelé que sa comparaison avec le 1^o semestre 2010, ne doit pas être extrapolée à l'ensemble de l'exercice 2011. Notamment, le dernier trimestre, à lui seul, représente près de 50 % des ventes annuelles. La tenue de la consommation en fin d'année 2011 sera donc déterminante. La complexité de la situation mondiale et ses faibles perspectives économiques, en France comme à l'export, doivent aujourd'hui nous inciter à une grande prudence. L'exercice 2011 pourrait toutefois permettre au Groupe Lanson-BCC d'enregistrer une progression de ses résultats.

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 2010. Il n'existe pas de changement par rapport aux transactions entre parties liées présentées dans le document de référence 2010 du Groupe.

III- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

A - Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011

I – Compte de résultat consolidé

[en K€] sauf résultat par action	notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	3.15	109 015	104341	305 155
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		466	(11 495)	(13 966)
Achats consommés		(66 400)	(53 332)	(183 236)
Marge brute		43081	39513	107 953
Charges de personnel	3.16	(14 526)	(14 052)	(30 080)
Charges externes		(9 755)	(10 696)	(24 193)
Impôts et taxes		(2 566)	(2 407)	(5 479)
Dotations aux amortissements		(3 249)	(3 340)	(6 685)
Dotations aux provisions et dépréciations		(73)	109	(311)
Autres produits et charges d'exploitation	3.17	443	151	1 256
Résultat opérationnel courant		13354	9278	42 461
Autres produits et charges opérationnels	3.18	31	89	741
Résultat opérationnel		13386	9367	43 202
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		190	144	168
Coût de l'endettement financier brut		(6 584)	(6 740)	(14 133)
Résultat financier	3.19	(6 393)	(6 596)	(13 965)
Charge d'impôt	3.20	(2 518)	(1 018)	(10 049)
Résultat net des sociétés consolidées		4474	1753	19 188
. part du groupe		4 473	1749	19 185
. intérêts minoritaires		1	3	3
Résultat par action en euros :				
Résultat net part du Groupe par action avant dilution		0,80	0,35	3,84
Nombre d'actions retenu pour le calcul		5 561 406	5 022 272	4 991 888
Résultat net, part du Groupe par action après dilution		0,77	0,33	3,64
Nombre d'actions retenu pour le calcul		5 840 331	5 275 840	5 275 447

II – Etat global des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (montant net d'impôt)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net	4 474	1 753	19 188
Ecart de conversion	-250	358	145
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-250	358	145
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 225	2 111	19 333
Dont part du Groupe	4 224	2 107	19 330
Dont part des minoritaires	1	3	3

III - Bilan consolidé

Actif [en K€]	notes	30/06/2011	31/12/2010 ⁽¹⁾
Ecart d'acquisition	3.1	48 110	48 110
Immobilisations incorporelles nettes	3.2	69 284	69 305
Immobilisations corporelles nettes	3.3	140 167	139 922
Actifs financiers non courants	3.4	898	894
Actif d'impôt différé	3.5	111	197
Actif non courant		258 570	258 427
Stocks et en-cours	3.6	424 969	423 987
Créances clients	3.7	50 915	127 554
Autres actifs courants	3.8	17 106	22 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 587	15 648
Actif courant		497 577	589 532
Total Actif		756 147	847 960
Passif [en K€]		30/06/2011	31/12/2010 ⁽¹⁾
Capital	3.9	55 785	55 785
Primes d'émission		1 781	1 781
Ecart de réévaluation des terres à vignes		10 459	10 459
Réserves consolidées		103 903	86 901
Résultat		4 473	19 184
Intérêts minoritaires		32	16
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		176 434	174 126
Provisions pour risques et charges non courantes	3.10	909	942
Dettes financières non courantes affectées aux stocks	3.12	358 150	362 290
Dettes financières non courantes affectées aux investissements	3.12	78 952	94 210
Passifs d'impôt différé	3.13	10 765	11 602
Engagements envers le personnel	3.11	8 924	8 639
Passif non courant		457 700	477 682
Dettes financières courantes	3.12	27 707	27 346
Fournisseurs		78 303	148 945
Dettes fiscales et sociales		10 467	13 024
Autres passifs courants		5 536	6 836
Passif courant		122 013	196 152
Total Passif		756 147	847 960

(1) Cf note 3.13 relative à IAS 8

IV - Tableau de variation de la trésorerie consolidée

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	4 474	19 188	1 753
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors actif courant)	3 499	6 544	3 224
Autres charges calculées		434	
Plus et moins values de cession	(28)	(769)	57
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	7 946	25 396	5 033
Coût de l'endettement financier net	6 584	13 965	6 596
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 518	10 049	1 018
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	17 047	49 410	12 647
Impôts versés	(5 153)	(7 838)	(1 045)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (B)	8 204	(6 023)	(5 720)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (C) = (A+B)	20 098	35 549	5 882
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 477)	(20 308)	(1 811)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(32)	(133)	
Diminution des immobilisations financières	(121)	262	(369)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	41	79	59
Subventions reçues	75		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (D)	(3 514)	(20 100)	(2 121)
Augmentation de capital		2 027	2 027
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 945)	(1 763)	(1 763)
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	(3)	(4)	(4)
Actions propres	32	690	260
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	200	48 390	8 900
Remboursements d'emprunts	(19 621)	(61 314)	(39 574)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	(6 580)	(13 965)	(6 596)
Autres flux liés			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (E)	(27 918)	(25 939)	(36 750)
Incidence des variations des cours des devises (F)	(108)	66	80
Variation de la trésorerie nette (C+ D + E + F)	(11 441)	(10 424)	(32 909)
Trésorerie de fin de période	(5 034)	6 409	(16 076)

V – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2010 :

[en K€]	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 2009	5 022 056	25 110	23 094	(2 171)	97 744	9 876	153 653	18	153 671
Changement de méthode comptable									
Capitaux propres clôture 2009 corrigée	5 022 056	25 110	23 094	(2 171)	97 744	9 876	153 653	18	153 671
Résultat net					1 749		1 749	3	1 753
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres						358	358		
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					1 749	358	2 107	3	2 111
Levée d'option de souscription d'actions	49	247	1 781	-			2 028		2 028
Charges liées au plan d'actions					35		35		35
Acquisitions/cessions de titres Lanson-Bcc				260			260		260
Dividendes					(1 763)		(1 763)	(4)	(1 767)
Autres variations				62	142		204		204
Variations de périmètre							-		-
Capitaux propres 30 juin 2010	5 022 105	25 357	24 875	(1 849)	97 907	10 234	156 523	17	156 540

Au 31 décembre 2010

[en K€]	Nombre d'actions	Capital	O.R.A	Prime d'émission	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 2008	4 591 672	22 958	22 700	2 546	(2 171)	82 786	9 598	138 417	13	138 430
Changement de méthode comptable										
Capitaux propres clôture 2008 corrigée	4 591 672	22 958	22 700	2 546	(2 171)	82 786	9 598	138 417	13	138 430
Résultat net						16 079		16 079	5	16 084
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres							278	278		278
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						16 079	278	16 357	5	16 362
Opérations sur capital	430 384	2 152	(22 700)	20 548	-			-		-
Paiements fondés sur des actions						173		173		173
Opérations sur titres auto-détenus								-		-
Dividendes						(1 595)		(1 595)	(5)	(1 600)
Autres variations						301		301	5	306
Variations de périmètre								-		-
Capitaux propres clôture 2009	5 022 056	25 110	-	23 094	(2 171)	97 744	9 876	153 653	18	153 671
Résultat net						19 184		19 184	3	19 188
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres							145	145		145
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						19 184	145	19 329	3	19 332
Opérations sur capital	507 136	30 428		(23 094)		(7 334)		-		-
Levée d'option de souscription	49 300	247		1 781				2 028		2 028
Paiements fondés sur des actions						35		35		35
Opérations sur titres auto-détenus					679			679		679
Dividendes						(1 763)		(1 763)	(5)	(1 768)
Autres variations					168	(12)		156		156
Variations de périmètre						(7)		(7)		(7)
Capitaux propres clôture 2010	5 578 492	55 785	-	1 781	(1 323)	107 847	10 021	174 109	17	174 126

Au 30 juin 2011 :

[en K€]	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 2010	5 578 492	55 785	1 781	(1 323)	107 847	10 021	174 109	17	174 126
Changement de méthode comptable									
Capitaux propres clôture 2010 corrigée	5 578 492	55 785	1 781	(1 323)	107 847	10 021	174 109	17	174 126
Résultat net					4 473		4 473	1	4 474
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres						(250)	(250)		(250)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					4 473	(250)	4 223	1	4 225
Charges liées au plan d'actions					-		-		-
Acquisitions/cessions de titres Lanson-Bcc				32			32		32
Dividendes					(1 945)		(1 945)	(3)	(1 948)
Autres variations					(17)		(17)	17	-
Variations de périmètre							-		-
Capitaux propres 30 juin 2011	5 578 492	55 785	1 781	(1 291)	110 358	9 771	176 402	32	176 434

VI - Annexes aux comptes consolidés résumés

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

1 – Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 12 septembre 2011.

Ils sont établis en conformité avec le référentiel IFRS et plus particulièrement la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2011. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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 2010 disponibles sur le site internet de la société : www.lansonbcc.com

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 2010.

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.

1.2 Evolution du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations qui concernent le Groupe Lanson-BCC, appliqués depuis le 1er janvier 2011, sont les suivants :

- amendement d'IAS 24 sur les opérations avec les parties liées;
- amendement d'IAS 32 précisant le contenu de l'information semestrielle.

L'application de ces textes au premier semestre 2011 n'a pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe.

2 - VARIATIONS DE PERIMETRE

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a conclu aucune acquisition ou cession affectant de manière significative le périmètre de consolidation.

3 - NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Écart d'acquisition

[en K€]	brut	dépréciation	net
Au 1er janvier 2011	48 110		48 110
Nouveaux écarts	-		-
Sorties d'écarts	-		-
Au 30 juin 2011	48 110		48 110

Écarts d'acquisitions nets par société :

[en K€]	Année		
	d'acquisition	30/06/2011	31/12/2010
Charmoy	1998	4 023	4 023
Boizel	1994	291	291
Philipponnat	1997	234	234
De Venoge	1998	356	356
Philipponnat Les Domaines Associés	2003	223	223
Maison Burtin	2006	41 539	41 539
Le corroy	2007	507	507
Sci Les Vignerons	2008	937	937
Total écarts non affectés		48 110	48 110

3.2 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes [en K€]	01/01/2011	Reclassement	Acquisitions	Cessions	30/06/2011
Marques	84 050	-736			83 314
Autres	2 950	731	108	-149	3 640
Total	87 000	-5	108	-149	86 954

Amortissements [en K€]	01/01/2011	Reclassement	Dotations	Diminutions	30/06/2011
Marques	15 240				15 240
Autres	2 456	8	115	149	2 430
Total	17 696	8	115	149	17 670

Valeur nette	69 304				69 284
---------------------	---------------	--	--	--	---------------

3.3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes [en K€]	01/01/2011	Ecart de conversion	Reclassement et rebut	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	30/06/2011
Terrains	9 655		-4 370				5 285
Vignobles	73 469		4 399	1 655	-1		79 522
Construction et agencement	66 494		43	197			66 734
Installation, matériel et outillage	84 232	-1	42	685	(171)		84 787
Autres immobilisations	8 986	-6	-98	831	(131)		9 582
Total	242 837	-7	16	3 368	(303)		245 910

L'analyse des amortissements se présente comme suit :

Amortissements et dépréciations [en K€]	01/01/2011	Ecart de conversion	Reclassement et rebut	Dotations	Reprises	Autres mouvements	30/06/2011
Terrains	0		69	6			75
Vignobles	2 124		-77	296			2 343
Construction et agencement	30 417		7	1 039			31 463
Installation, matériel et outillage	63 320	-1	-7	1 664	(163)		64 813
Autres immobilisations	7 056	-6		128	(128)		7 049
Total	102 916	-7	-8	3 133	(291)		105 743
Valeurs nettes	139 921						140 167

3.4 Actifs financiers non courants

[en K€]	30/06/2011		31/12/2010	
	brut	dépréciation	net	net
Titres Sarl Rogge	89		89	89
Autres titres de participations	5		5	37
Titres immobilisés	267		267	205
Prêts	537		537	456
Autres				109
Actifs financiers non courants	898		898	894

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

3.5 Impôt différé actif

Les principales sociétés du groupe Lanson-bcc sont intégrées fiscalement. A compter du 1^{er} janvier 2011, les impôts différés actifs et passifs des sociétés intégrées sont présentés de manière compensés au bilan (IAS12). L'impôt différé actif correspond à l'impôt société de la filiale anglaise qui n'est pas intégrée fiscalement.

3.6 Stocks

			30/06/2011	31/12/2010
		Imputation écart		
[en K€]	Brut	d'évaluation	Net	Net
Marchandises et produits finis	414 989		414 480	414 695
Matières premières et produits en cours	10 980		10 489	9 293
	425 969		424 969	423 987

Les dépréciations concernent pour l'essentiel 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€]	30/06/2011	31/12/2010
Mise à la valeur de marché	2 986	3 583
Incidence sur le résultat	(597)	-130
Fiscalité différée	206	45
Incidence nette sur le résultat	(392)	(85)

3.7 Clients et créances rattachées

			30/06/2011	31/12/2010
[en K€]	Brut	Dépréciations	net	net
Créances à valeur nominale	51 129	(214)	50 915	127 554

Les effets remis à l'escompte et les effets remis à l'encaissement ont été rattachés aux comptes clients. Il n'y a pas de concentration du risque de crédit au titre des créances clients en raison de leur nombre élevé. Le groupe a mis en place une politique d'assurance crédit qui couvre le risque client.

3.8 Autres actifs courants

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Créances d'impôts et taxes	8 683	7 632
Fournisseurs : avances et acomptes	4 526	4 872
Charges constatées d'avance	2 020	1 865
Autres créances	1 877	7 973
Total	17 106	22 342

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

	30/06/2011	31/12/2010
Nombre total d'actions	5 578 492	5 578 492
valeur nominale de l'action	10 €	10 €
Capital social	55 784 920	55 784 920
Actions de la société détenues par le groupe	16 088	23 336

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Capital	55 785	25 110
Augmentation de capital		30 675
Prime d'émission	1 781	1 781
Réévaluation vignes	10 459	10 459
Juste valeur	73	73
Réserves	103 862	86 841
Résultat de l'exercice	4 474	19 188
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	176 434	174 126

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Intérêts minoritaires début d'exercice	16	18
Dividendes versés	(3)	(5)
Résultat fin d'exercice	1	3
Ajustement intérêt minoritaire	17	
Intérêts minoritaires à la clôture de l'exercice	32	16

[en €]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
résultat avant impôt	1,26	0,35	5,86
résultat net part du groupe	0,8	0,33	3,84

3.9.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2011 et 2010 se sont élevés à 0,35€ par action.

3.9.3 Plan d'option et assimilés

Néant.

3.10 Provisions pour risques et charges

[en K€]	01/01/2011	Dotations	Reprises	30/06/2011
Autres provisions	942	15	48	909

Les reprises de provisions concernent pour l'essentiel le solde de provisions devenues sans objet.

3.11 Engagements de retraite et avantages assimilés

Lorsque les indemnités de départ à la retraite, 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, 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 est 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.

Lors du départ à la retraite d'un salarié, deux cas peuvent se présenter :

a) départ volontaire du salarié : dans ce cas, l'Indemnité de Départ à la Retraite (IDR) est assujettie en totalité aux charges sociales et à la CSG-CRDS.

b) mise à la retraite par l'employeur : dans ce cas, l'Indemnité de Mise à la Retraite (IMR) prévue par la convention collective de branche, l'accord professionnel ou interprofessionnel ou par la loi était jusqu'à présent exonérée des charges sociales recouvrées par les URSSAF et de CSG et CRDS.

La loi de financement de la Sécurité sociale pour 2008 a instauré une taxation sociale sur les indemnités de mise à la retraite, quel que soit l'âge auquel l'indemnité est versée. Cette taxe est depuis 2009 de 50% des indemnités versées.

De plus, la loi de financement de la Sécurité sociale pour 2009 a repoussé à 70 ans l'âge minimal auquel le salarié peut être mis à la retraite d'office. Dans les faits, il deviendra donc très difficile de mettre les salariés à la retraite.

Dans le cadre de l'évaluation au 30/06/2011, il a été supposé que tous les employés partaient volontairement à la retraite. Les indemnités versées sont donc majorées d'un taux moyen de charges sociales patronales.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont identiques à celles utilisées pour la clôture 31/12/2010.

La variation des provisions de retraite et mutuelles se détaille comme suit :

[en K€]	01/01/2011	Dotations	Reprises	30/06/2011
Engagements vis à vis du personnel	8 639	306	21	8 924
Total	8 639	306	21	8 924

Détail des engagements de retraite :

Dettes actuarielles en K€	30/06/2011	31/12/2010
Dettes actuarielles à l'ouverture	4 023	3 959
Coût des services rendus	100	207
Coût financiers	100	188
gain / perte actuariel	(49)	(57)
Prestations payées	(18)	(275)
Dettes actuarielles à la clôture	4 156	4 023
Juste valeur des actifs de couverture	(49)	(48)
Solde	4 107	3 975

Détail engagement mutuelle :

Dettes actuarielles en K€	30/06/2011	31/12/2010
Dettes actuarielles à l'ouverture	4 664	4 339
Coût des services rendus	30	61
Coût financiers	112	219
Prestations payées	(97)	(180)
gain / perte actuariel	(108)	225
Dettes actuarielles à la clôture	4 817	4 664

3.12 Endettement et trésorerie

Dettes financières nettes :

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Dettes financières à long terme	437 102	456 500
Dettes financières à court terme	27 707	27 346
Dettes financières brutes	464 809	483 846
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 588	15 648
Dettes financières nettes	460 221	468 197

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

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement)	78 952	94 210
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'exploitation)	358 150	362 290
Dettes financières brutes à long terme	437 102	456 500
Emprunts auprès des établissements de crédit	17 696	17 032
Contrats de location financement	167	226
Découverts bancaires	9 620	9 239
Intérêts courus	224	850
Dettes financières brutes à court terme	27 707	27 346
Dettes financières brutes	464 809	483 846

Les crédits d'exploitation finançant le stock, sont constitués de lignes renouvelables.
La devise des dettes financières est l'euro.

Echéancier de la dette financière brute :

En K€	Valeur au bilan	-1 an	+1an à - 5ans	+5 ans
Emprunts et dettes financières non courants	437 102	-	422 452	14 650
Passifs non courants	437 102	-	422 452	14 650
Emprunts et dettes financières courants	17 696	17 696	-	-
Intérêts courus	224	224	-	-
Concours bancaires	9 620	9 620	-	-
Autres dettes financières	167	167	-	-
Passifs courants	27 707	27 707	-	-
Total	464 809	27 707	422 452	14 650

La dette brute se répartie de la façon suivante :

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Taux variable	132 889	149 086
Taux fixe	331 920	334 760
Total	464 809	483 846

Les emprunts sont principalement affectés au vieillissement des vins. Ces emprunts finançant le stock sont assortis de sûretés réelles consistant en des warrants.

Les autres emprunts financent les investissements et sont principalement assortis de sûretés consistant en des nantissements, cautions solidaires et promesses d'hypothèques.

Détail trésorerie et équivalent trésorerie :

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placements	2	2
Disponibilités	4 585	15 646
Sous total	4 587	15 648
Concours bancaires	9 620	9 239
Total trésorerie nette à la clôture	-5 033	6 409

3.13 Impôts différés passif

Le montant net des impôts différés par nature se présente comme suit :

[en K€]	30/06/2011	31/12/2010
Réévaluation des terres à vignes	(5 465)	(5 465)
Mise à la valeur de marché de la récolte	(1 028)	(1 234)
Impôts sur les retraitements des provisions réglementées	(4 764)	(5 017)
Impôts sur retraitement de crédit bails	(1 778)	(1 809)
Impôts sur écart d'évaluation	(937)	(937)
Impôts sur l'élimination des marges sur stocks	1 155	686
Impôts sur les avantages du personnel	3 073	3 068
Autres impôts	(909)	(698)
Total	(10 654)	(11 405)
Rapprochement avec le bilan :		
Actif d'impôt différé	111	4 565
Passif d'impôt différé	(10 765)	(15 970)
Total net	(10 654)	(11 405)

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

Conformément à IAS 8, pour faciliter la comparabilité des états financiers, les rubriques IDA/IDP au 31/12/2010 et 30/06/2010 sont présentées pro forma, en tenant compte de la compensation des impôts différés.

[en K€]	30/06/2011	30/06/2010 pro forma	30/06/2010 publié	31/12/2010 pro forma	31/12/2010 publié
Actif d'impôt différé	111	210	5 177	197	4 565
Total Actif	756 147	740 526	745 493	847 960	852 328
Passifs d'impôt différé	10 765	11 361	16 328	11 602	15 970
Total Passif	756 147	740 526	745 493	847 960	852 328

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. Ces vins appartiennent à des viticulteurs et des coopératives et constituent pour le Groupe une réserve qualitative.

3.15 Informations sectorielles

Le Groupe exerce une seule activité qui consiste en l'élaboration et le négoce des vins de Champagne. Aucune information sectorielle par secteur d'activité n'est donc donnée.

3.15.1 Chiffre d'affaires par secteur géographique :

[en K€]	30/06/2011	30/06/10	31/12/10
France	59 936	62 159	178 638
Europe (hors France)	43 806	37 500	114 629
Amérique	1 123	1 125	2 340
Asie-Océanie	3 342	2 856	7 783
Autres marchés	808	700	1 764
C.A consolidé	109 015	104 341	305 155

3.15.2 Répartition du résultat opérationnel consolidé par zone géographique d'implantation des sociétés du Groupe en K€

[en K€]	30/06/2011	30/06/10	31/12/10
France	12 967	10 265	42 018
Europe (hors France)	435	-870	1 227
Amérique	-16	-30	-42
Total	13 386	9 365	43 202

3.15.3 Répartition des actifs du bilan par zone géographique d'implantation des filiales en K€.

[en K€]	30/06/2011	30/06/10	31/12/10
France	747 357	737 476	839 095
Europe (hors France)	8 705	7 908	13 225
Amérique	85	108	8
Total	756 147	745 493	852 328

3.15.4 Répartition des investissements par zone géographique d'implantation des filiales en K€.

Investissements (immobilisations corporelles) en K€	30/06/2011	30/06/10	31/12/10
France	3 363	1 727	20 200
Europe (hors France)	5	4	8
Total	3 368	1 731	20 208

Investissements (immobilisations incorporelles) en K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
France	108	80	100
Total	108	80	100

3.16 Frais de personnel

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires	9 762	9 529	29 373
Plan stock option/ actions gratuites	83	84	35
Charges sociales	4 396	4 235	274
Participation			899
Provision IFC/mutuelle	285	203	(501)
Total	14 526	14 052	30 080

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€]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Subvention d'exploitation	3	1	1
Autres produits d'exploitation	582	319	1 603
Autres charges d'exploitation	(142)	(169)	(348)
Total	443	150	1 256

3.18 Autres produits et charges opérationnels

[en K€]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits de cessions d'actifs	41	59	769
Produits sur opérations de gestion	58	30	185
Reprise de provisions	13	41	600
Sous total produits	112	131	1 554

[en K€]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Valeurs nettes des cessions d'actifs	(12)	(2)	(641)
Charges sur opérations de gestion	(68)	(40)	(172)
Sous total charges	(80)	(42)	(813)

Total	32	89	741
--------------	-----------	-----------	------------

3.19 Résultat financier

[en K€]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits de la trésorerie	190	144	168
Coût de la dette financière nette	(6 584)	(6 740)	(14 133)
Resultat financier	(6 395)	(6 596)	(13 965)

3.20 Impôt sur les résultats

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

[en K€]	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impôt courant	(3 268)	(1 045)	9 961
Impôts différés	751	27	88
Charge totale d'impôt	(2 518)	(1 018)	10 049

3.21 Parties liées

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

3.22 Evénements postérieurs à la clôture

Aux termes d'une décision du Conseil d'administration en date du 19 mai 2011 usant de la délégation de compétence accordée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 juin 2010, le capital social a été porté à la somme de 61 363 410 € par incorporation de réserves et création de 557 849 actions nouvelles attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour dix actions anciennes avec effet le 12 juillet 2011. Le capital social est fixé à 61 363 410 euros. Il est divisé en 6 136 341 actions de dix euros chacune.

4. Périmètre de consolidation

Société	Siège	N°Siren	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Lanson BCC	Allée du vignoble 51100 Reims	389 391 434	100,00	100,00	Intégration globale
Champagne Lanson	66 rue de Courlancy 51100 Reims	381 835 529	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
Champagne Chanoine frères	Allée du vignoble 51100 Reims	329 165 344	99,98	99,98	Intégration globale
Champagne Abel Lepitre	Allée du vignoble 51100 Reims	435 088 802	100,00	99,98	Intégration globale
Champenoise des Grands Vins	Allée du vignoble 51100 Reims	301 055 489	99,59	99,59	Intégration globale
Maison Burtin	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	095 850 624	99,99	99,99	Intégration globale
SNC AR	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	424 834 448	100,00	99,99	Intégration globale
SCEV Les Voies de Bar	22 rue Maurice Cerveaux 51200 Epernay	401 147 574	99,99	99,99	Intégration globale
Champagne Boizel	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	095 750 501	99,97	99,97	Intégration globale
Sodismar Champagne	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	336 580 170	99,99	99,96	Intégration globale
Champagne de Venoge	46 avenue de Champagne 51205 Epernay	420 429 482	99,99	99,99	Intégration globale
Champagne Philipponnat	13 rue du Pont 51160 Mareuil/Ay	335 580 874	99,99	99,99	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	99,99	99,99	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	99,85	Intégration globale
Vignobles Alexandre Bonnet	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	338 260 052	99,94	99,94	Intégration globale
Pressoirs Alexandre Bonnet	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	341 336 451	99,98	99,83	Intégration globale
SCI Val Ronceux	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	348 217 951	99,98	99,80	Intégration globale
SCI Des Vaucelles	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	341 203 305	99,90	99,73	Intégration globale
SCI Les Vignerons	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	347 490 146	100,00	99,99	Intégration globale
SCEV Le corroy	80 grande rue 10110 Landreville	380 509 893	100,00	99,99	Intégration globale

IV - RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011

Lanson-BCC

Société anonyme au capital de 61 363 410 euros

Allée du Vignoble

51100 REIMS

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information
financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Grant Thornton
Membre Français de Grant Thornton International
Commissaire aux Comptes
95, bd du Général Leclerc – BP 399
51064 REIMS CEDEX

SA Philippe VENET et Associés

Commissaire aux Comptes
9, rue de Pouilly
51100 REIMS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Lanson - BCC, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1- Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes 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.

2-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.

Reims, le 12 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Pour Grant Thornton
Membre Français de Grant Thornton International
Guy FLOCHLAY

Pour la SA Philippe VENET et Associés
Philippe VENET