

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

Rapport financier au 30 juin 2009

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 2009

Activité et résultat du 1er semestre :

L'exercice 2009, comme celui 2008, se déroule entièrement dans la configuration résultant de l'acquisition de Maison Burtin et Champagne Lanson le 22 mars 2006 ; les premiers semestres 2008 et 2009 sont donc, sur ce point, comparables. Par contre, ils se caractérisent par des contextes économiques radicalement différents : le 1° semestre 2008, en dépit d'incertitudes, était encore relativement dynamique alors que le 1° semestre 2009 a été marqué par une crise économique et financière sans précédent.

Le compte de résultat consolidé

Dans un environnement économique difficile, défavorable aux ventes export ainsi qu'aux cuvées supérieures, le Groupe BCC a poursuivi avec pragmatisme et réactivité sa stratégie d'acteur global du Champagne : la complémentarité des Maisons du Groupe lui a permis de maintenir le positionnement valorisé de ses grandes Marques, sans pour autant négliger aucun segment de marché, celui des marques d'entrée de gamme ayant été beaucoup plus dynamique sur la période.

Avec un 2° trimestre meilleur que le 1°, le chiffre d'affaires consolidé du 1° semestre 2009 s'élève à 88,40 M€ contre 108,16 M€ au 30 juin 2008, soit une baisse de 18,3%.

A parité euro/sterling constante le chiffre d'affaires consolidé aurait été de 89,61 M€, soit une baisse de 17,2 %.

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° semestre 2009, à 87,23 M€ contre 102,93 M€, soit une baisse de 15,3%.

Sur un marché des vins de Champagne globalement en retrait de 19,3% en volume (dont - 23,3% pour les seules Maisons de Champagne, 6 mois 2009, source CIVC), le Groupe a limité le retrait de ses volumes de ventes à - 4,6%.

La part du chiffre d'affaires réalisé à l'export est de 35,4 % au 30 juin 2009 contre 47,5 % au 30 juin 2008, soit un retrait en volume de 34,4 %, moindre que celui des volumes de l'ensemble des Maisons de Champagne (- 37,5%, 6 mois 2009, source CIVC). Cette évolution tient pour une large part à la baisse des volumes commercialisés par les Maisons du Groupe au Royaume Uni : - 39,5 % par rapport à un 1^o semestre 2008 qui avait été particulièrement dynamique.

Le résultat opérationnel (ROP) s'élève à 8,87 M€, soit un taux de marge (MOP) de 10 % du chiffre d'affaires consolidé contre 13,1 % pour le 1^o semestre 2008. En dépit d'une bonne maîtrise des charges de personnel et des charges externes (-11,4 %), cette évolution tient à la dégradation du prix-mix résultant de l'évolution des ventes, dont près de 87 % des volumes ont concerné la qualité « brut » (contre 84,4 % au 30 juin 2008).

L'effectif moyen du Groupe pour le 1^o semestre 2009 était de 435 personnes, contre 447 personnes au 1^o semestre 2008 (- 2,7 %).

L'effectif au 30 juin 2009 était de 434 personnes, contre 443 personnes au 30 juin 2008 (chiffres hors VRP).

Les charges financières nettes s'élèvent à 6,99 M€ contre 9,16 M€ au 30 juin 2008.

En dépit d'un accroissement de 2,3 % de l'endettement net du Groupe (526,18 M€ contre 514,26 M€), les charges financières nettes diminuent de 23,7% en raison de la baisse des taux d'intérêts dont a bénéficié la part à taux variable (30 %) des emprunts nécessaires principalement au financement des stocks, la moyenne semestrielle de l'euribor 1 mois revenant de 4,32 % à 1,31 %. Par ailleurs, la dépréciation de 13,4 % du cours moyen du sterling entre les deux 1^o semestre (enregistrée dans le chiffre d'affaires consolidé) est pour une part compensée par un profit de change net réalisé sur nos ventes de sterling (0,6 M€).

Sur l'ensemble de l'exercice 2009, une dépréciation moyenne du sterling de 12 % (- 14,1 % en 2008) porterait l'effet négatif de change à environ 2,9 M€ (- 5,3 M€ en 2008).

Le résultat avant impôt s'élève à 1,88 M€ contre 5,02 M€ au 30 juin 2008.

Le résultat net, part du Groupe, s'élève à 1,12 M€ contre 2,29 M€ au 30 juin 2008.

Compte tenu de l'implication de Maison Burtin sur le marché des marques d'entrée de gamme et de la protection du positionnement statutaire et tarifaire de Champagne Lanson, la contribution nette du sous groupe Burtin / Lanson est ramenée de 2,52 M€ au 30 juin 2008 à 0,80 M€ au 30 juin 2009. Une part de la marge liée aux ventes « récurrentes » du sous groupe Burtin / Lanson a été absorbée à hauteur de 0,56 M€ net d'is (contre 0,76 M€ au 30 juin 2008), en raison de la poursuite de l'amortissement de l'écart d'évaluation. Cet amortissement a été achevé au 30 juin 2009.

Le bilan consolidé

Les capitaux propres n'ont pas évolué de façon significative depuis le 31 décembre 2008: après affectation du résultat (+1,12 M€), versement du dividende (-1,59 M€) et de mouvements divers (+ 0.85 M€), ils s'élèvent à 138,8 M€ au 30 juin 2009 contre 138,4 M€ au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, l'endettement net consolidé s'élève à 526,18 M€ dont 400,35 M€ au titre du vieillissement du stock de vins (contre 392,6 M€) dont la valeur comptable était de 435,56 M€ (contre 416,32 M€, + 4,6 %). 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 108,8 % des financements dédiés.

Compte tenu de la récente décision de l'Interprofession relative à la réduction de près de 29 % du rendement disponible à la vendange 2009, le besoin en fonds de roulement du Groupe restera maîtrisé. En raison de l'importance du programme d'investissements conduit les exercices passés pour accroître d'une part les performances des outils de production d'autre part le vignoble en propre du Groupe

(89ha20a au 30 juin 2009), soit 13,3 M€ en 2007 et 18 M€ en 2008, les investissements réalisés durant le 1^o semestre 2009 ont été limités à 1,9 M€ ; ils resteront, sur l'ensemble de l'exercice, à un niveau bien moindre qu'en 2007 et 2008.

Le taux moyen de la dette consolidée ressort à 2,9 % au 30 juin 2009 contre 3,5 % au 30 juin 2008.

Le gearing est en amélioration, revenant de 4,18 à fin juin 2008 à 3,79 à fin juin 2009.

L'échéancier de la dette financière affectée aux stocks est adapté au programme de vieillissement des vins, avec une part antérieure au 31 décembre 2010 de 5,7 %.

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 2008. Il n'existe pas de changement par rapport aux transactions entre parties liées présentées dans le document de référence 2008 du Groupe.

Perspectives :

Même limitée, la rentabilité du Groupe sur le 1^o semestre constitue un point positif alors que la saisonnalité habituelle des ventes ainsi que l'ambiance économique ne lui étaient pas favorables.

En ce mois de septembre 2009, l'environnement économique mondial donne quelques signes ténus de stabilisation mais demeure incertain. Dans ce contexte, le Groupe BCC poursuivra durant le 2^o semestre sa politique de présence active et raisonnable sur toutes les niches du marché. La tenue globale des volumes qui pourrait en résulter ne permettra pas de compenser l'effet de la dégradation du prix-mix sur le résultat opérationnel de l'exercice 2009.

III- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009

A - Comptes consolidés résumés au 30 juin 2009

I – Compte de résultat consolidé

[en K€] sauf résultat par action	notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	3.15	88 400	108 160	300 649
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		(13 858)	(8 657)	23 253
Achats consommés		(40 419)	(53 244)	(199 517)
Marge brute		34 123	46 259	124 385
Charges de personnel	3.16	(13 673)	(14 693)	(30 880)
Charges externes		(10 276)	(12 203)	(27 074)
Impôts et taxes		(2 372)	(3 001)	(6 134)
Dotations aux amortissements		(3 449)	(3 245)	(6 740)
Dotations aux provisions et dépréciations		(188)	(207)	(4 825)
Autres produits et charges d'exploitation	3.17	3 818	837	1 344
Résultat opérationnel courant		7 983	13 748	50 076
Autres produits et charges opérationnels	3.18	888	429	551
Résultat opérationnel		8 871	14 177	50 627
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		727	937	1 857
Coût de l'endettement financier brut		(7 720)	(10 097)	(20 736)
Résultat financier	3.19	(6 993)	(9 160)	(18 879)
Charge d'impôt	3.20	(757)	(2 717)	(11 212)
Résultat net des sociétés consolidées		1 122	2 300	20 536
. part du groupe		1 121	2 299	20 532
. intérêts minoritaires		1	1	4
Résultat par action en euros :				
Résultat net part du Groupe par action avant dilution		0,25	0,50	4,49
Nombre d'actions retenu pour le calcul		4 557 452	4 587 924	4 571 770
Résultat net, part du Groupe par action après dilution		0,22	0,46	4,10
Nombre d'actions retenu pour le calcul		4 987 836	5 018 308	5 002 155

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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net	1 121	2 299	20 532
Ecart de conversion	455	164	(545)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	455	164	(545)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 577	2 464	19 988
Dont part du Groupe	1 576	2 463	19 984
Dont part des minoritaires	1	1	4

III - Bilan consolidé

Actif [en K€]	notes	30/06/2009	31/12/2008
Ecarts d'acquisition	3.1	48 110	48 110
Immobilisations incorporelles nettes	3.2	69 451	69 679
Immobilisations corporelles nettes	3.3	127 957	129 187
Actifs financiers non courants	3.4	859	927
Actif d'impôt différé	3.5	6 369	6 715
Actif non courant		252 746	254 619
Stocks et en-cours	3.6	445 676	455 543
Créances clients	3.7	56 183	137 002
Autres actifs courants	3.8	17 601	20 330
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 336	10 649
Actif courant		522 797	623 524
Total Actif		775 542	878 143
Passif [en K€]		30/06/2009	31/12/2008
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		79 001	59 221
Résultat		1 120	20 532
Intérêts minoritaires		15	13
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		138 800	138 430
Provisions pour risques et charges non courantes	3.10	650	1 461
Dettes financières non courantes affectées aux stocks	3.12	400 350	414 600
Dettes financières non courantes affectées aux investissements	3.12	92 352	105 834
Passifs d'impôt différé	3.13	16 690	17 761
Engagements envers le personnel	3.11	8 277	8 100
Passif non courant		518 319	547 756
Dettes financières courantes	3.12	36 816	25 261
Fournisseurs		65 107	149 784
Dettes fiscales et sociales		9 451	10 405
Autres passifs courants		7 050	6 508
Passif courant		118 424	191 958
Total Passif		775 542	878 143

IV - Tableau de variation de la trésorerie consolidée

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	1 122	20 536	2 300
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors actif courant)	3 655	7 061	2 347
Plus et moins values de cession		63	120
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	4 777	27 660	4 767
Coût de l'endettement financier net	6 993	18 879	9 160
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	757	11 212	2 717
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	12 526	57 751	16 644
Impôts versés	(724)	(12 020)	(12 699)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (B)	7 346	(45 165)	(1 692)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (C) = (A+B)	19 148	566	2 253
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 041)	(15 073)	(8 171)
Diminution des immobilisations financières		131	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	253	278
Incidence de variations de périmètre		(4 213)	(4 092)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (D)	(2 038)	(18 902)	(11 984)
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 595)	(1 837)	(1 837)
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	(2)	(3)	(3)
Actions propres		(2 171)	
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	9 050	42 005	22 695
Remboursements d'emprunts	(35 379)	(5 304)	(7 735)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	(6 993)	(18 879)	(9 160)
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (E)	(34 919)	13 811	3 959
Incidence des variations des cours des devises (F)	61	485	505
Variation de la trésorerie nette (C+ D + E + F)	(17 749)	(4 040)	(5 266)
Tresorerie de fin de période	(12 617)	5 132	3 906

V – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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 IFRS 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

Au 31 décembre 2008

[en K€]	Capital	O.R.A	Prime d'émission	Ecart de réévaluation	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 2007	22 958	22 700	2 546	10 459	(147)	63 591	122 109	12	122 121
stock option IFRS 2						173	173		173
Opérations sur titres auto-détenus					(2 024)		(2 024)		(2 024)
Autres variations						9	9		9
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres	-	-	-	-	(2 024)	182	(1 842)	-	(1 842)
Résultat net de l'exercice						20 532	20 532	4	20 536
Total produits et charges comptabilisés	-	-	-	-	(2 024)	20 714	18 690	4	18 694
Dividendes intérêts minoritaires								(3)	(3)
Dividendes						(1 837)	(1 837)		(1 837)
Ecart de conversion						(545)	(545)		(545)
Capitaux propres clôture 2008	22 958	22 700	2 546	10 459	(2 171)	81 923	138 417	13	138 430

Au 30 juin 2009 :

[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 31/12/2008	4 591 672	22 958	22 700	2 546	10 459	(2 171)	81 923	138 417	13	138 430
stock option IFRS 2							86	86		86
Autres variations							303	303		303
Variations de valeurs reconnues directement en capitaux propres					-		388	388	-	389
Résultat net de l'exercice							1 120	1 120	1	1 121
Total produits et charges comptabilisés					-		1 509	1 508	1	1 510
Dividendes intérêts minoritaires									(2)	(2)
Dividendes							(1 595)	(1 595)		(1 595)
Ecart de conversion							455	455		455
Autre									3	3
Capitaux propres 30 juin 2009	4 591 672	22 958	22 700	2 546	10 459	0	82 292	138 785	15	138 800

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 2009 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 septembre 2009.

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 2008 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 2008.

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.

L'environnement lié à la crise économique et financière a été pris en compte au 30 juin 2009 pour la valorisation des investissements, placements et instruments financiers, l'appréciation de l'écoulement probable des stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales.

Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels ont été évalués au 30 juin 2009 selon les mêmes hypothèses qu'au 31 décembre 2008. Ces hypothèses avaient correctement anticipé les effets de la crise observés au cours du premier semestre, en conséquence aucun test de dépréciation n'a été mis en œuvre au 30 juin 2009.

1.2 Evolution du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations qui concernent le Groupe Boizel Chanoine Champagne, appliqués depuis le 1er janvier 2009, sont les suivants :

- IFRS 8 Secteurs d'activités publiés ;
- amendements d'IAS 1 sur la présentation des états financiers ;
- amendements d'IAS 23 sur la capitalisation des coûts d'emprunt ;
- amendements d'IFRS 2 concernant les conditions d'acquisition des droits et le traitement de la caducité dans le cadre des plans d'options ;
- l'interprétation IFRIC 14 IAS 19 portant sur les exigences de financement minimal des régimes à prestations définies et leur interaction avec le plafonnement des actifs financiers.

L'application de ces textes n'a pas d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe.

- IFRS 8 ne modifie pas la structure des données publiées, ni le montant des écarts d'acquisition alloués à chaque secteur d'activités.

- IAS 23 amendée ne modifie pas le calcul du coût de revient des stocks de Vins, l'application de ce texte n'étant pas obligatoire pour les biens produits en grande quantité de manière répétitive.

2 - VARIATIONS DE PERIMETRE

Dans un souci de simplification de notre organigramme, notre filiale Lanson International Suisse, dont la contribution à l'activité du Groupe n'était pas significative, a été dissoute.

3 - NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Écart d'acquisition

[en K€]	brut	dépréciation	net
Au 1er janvier 2009	48 110		48 110
Nouveaux écarts	-		-
Sorties d'écarts	-		-
Au 30 juin 2009	48 110		48 110

Écarts d'acquisitions nets par société :

[en K€]	Année		
	d'acquisition	30/06/2009	31/12/2008
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€]	01/01/2009	Acquisitions	Cessions	30/06/2009
Marques	84 050			84 050
Autres	4 424	29		4 453
Total	88 474	29	-	88 503

Amortissements [en K€]	01/01/2009	Augmentation	Diminution	30/06/2009
Marques	15 705			15 705
Autres	3 090	256		3 346
Total	18 794	256	-	19 051

Valeur nette	69 679			69 451
--------------	--------	--	--	--------

3.3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes [en K€]	01/01/2009	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	30/06/2009
Terrains	9 161	81		(1)	9 241
Vignobles	53 875	570		183	54 628
Construction	49 257	4	(10)	8 029	57 280
Aménagement, construction	8 828	55	(3)		8 880
Installation, matériel et outillage	83 755	528	(805)	210	83 688
Installations générales	4 576	63			4 639
Matériel transport	1 379	33	(13)		1 399
Matériel mobilier bureau	2 118	26	(9)	9	2 144
Immobilisation en cours	8 478	599		(8 216)	861
Avances et acomptes	204	12		(204)	12
Total	221 631	1 971	(839)	11	222 774
Total brut	221 631	1 971	(839)	11	222 774

L'analyse des amortissements se présente comme suit :

Amortissements et dépréciations [en K€]	01/01/2009	Dotations	Reprises	Autres mouvements	30/06/2009
Terrains	43	6	(1)		49
Vignobles	1 630	67			1 697
Construction	21 501	966	(10)		22 457
Aménagement, construction	4 761	121	(3)		4 879
Installation, matériel et outillage	57 792	1 928	(803)	(9)	58 908
Installations générales	3 701	105			3 806
Matériel transport	1 132	9	(13)		1 128
Matériel mobilier bureau	1 884	25	(8)	(8)	1 893
Total	92 445	3 227	(838)	(17)	94 817
Valeurs nettes	129 187				127 957

3.4 Actifs financiers non courants

[en K€]	30/06/2009		31/12/2008	
	brut	dépréciation	net	net
Titres Sarl Rogge	89		89	89
Autres titres de participations	65	(26)	39	39
Titres immobilisés	9		8	8
Prêts	1 478	(915)	563	596
Autres	175	(16)	159	196
Actifs financiers non courants	1 816	(957)	859	927

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€]	30/06/2009	31/12/2008
Impôts sur l'élimination des marges sur stocks	2 877	3 208
Impôts sur les avantages du personnel	3 038	3 012
Autres impôts	454	495
Total net	6 369	6 715

3.6 Stocks

	30/06/2009			31/12/2008	
[en K€]	Brut	Imputation écart		Net	Net
		d'évaluation	Dépréciation		
Marchandises et produits finis	438 424		(1 367)	437 057	446 251
Matières premières et produits en cours	9 234		(635)	8 599	8 318
Ecart d'évaluation stock Burtin	33 672	(33 672)		-	852
Ecart d'évaluation stock Le Corroy	446	(425)		21	45
Ecart d'évaluation stock Les Voies de Bar	1 150	(1 150)		-	78
	482 925	(35 247)	(2 002)	445 676	455 543

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€]	30/06/2009	31/12/2008
Mise à la valeur de marché	2 829	4 280
Incidence sur le résultat	(1 402)	451
Fiscalité différée	483	(156)
Incidence nette sur le résultat	(920)	295

3.7 Clients et créances rattachées

	30/06/2009		31/12/2008	
[en K€]	Brut	Dépréciations	net	net
Créances à valeur nominale	56 789	(606)	56 183	137 002

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€]	30/06/2009	31/12/2008
Créances d'impôts et taxes	11 410	12 060
Fournisseurs : avances et acomptes	3 794	5 204
Charges constatées d'avance	1 876	1 598
Autres créances	521	1 468
Total	17 601	20 330

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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Nombre total d'actions	4 591 672	4 591 672	4 591 672
valeur nominale de l'action	5 €	5 €	5 €
Capital social	22 958 360	22 958 360	22 958 360
Actions de la société détenues par le groupe	35 015	0	34 349

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Capital	22 958	22 958
Obligations remboursables en actions	22 700	22 700
Annulation auto contrôle	82	(2 171)
Prime d'émission	2 546	2 546
Réserve légale	2 296	2 296
Autres réserves	78 886	62 120
Réévaluation vignes	10 459	10 459
Ecart de conversion	(742)	(1 261)
Juste valeur	73	73
Dividendes versés	(1 595)	(1 837)
Résultat de l'exercice	1 120	20 532
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	138 785	138 417

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Intérêts minoritaires début d'exercice	13	12
Dividendes versés	(2)	(3)
Résultat fin d'exercice	1	4
Autre variation	3	
Intérêts minoritaires à la clôture de l'exercice	15	13

[en €]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
résultat avant impôt	0,41	1,09	6,94
résultat net part du groupe	0,25	0,5	4,49

3.9.2 Dividendes

Les dividendes versés au cours des exercices 2009 et 2008 se sont élevés respectivement à 0,35€ et 0,40 € 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 2009 est de 86 K€.

3.10 Provisions pour risques et charges

[en K€]	Solde à l'ouverture	Dotations	Reprises	30/06/2009
Autres provisions	1 461	21	(833)	650

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, 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.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont :

- taux d'actualisation : 5,26 %
- table de mortalité : TH et TF 00-02
- taux d'augmentation des salaires : 3 %
- départ à la retraite : L'âge de départ à la retraite a été estimé à

	Cadres	Agents d'encadrement	Employés ouvriers	VRP
Né après 1950	65 ans	62 ans	61 ans	65 ans
Autres	63 ans	60 ans	60 ans	65 ans

- Ces âges intègrent l'effet des dispositions de la loi Fillon.
- taux d'augmentation des mutuelles : 2,5 %
- turn over :
 - moins de 40 ans : 7%
 - de 40 à 50 ans : 4%
 - plus de 50 ans : 0%

[en K€]	01/01/2009	Dotations	Reprises	30/06/2009
Engagements vis à vis du personnel	8 100	263	(86)	8 277
Total	8 100	263	(86)	8 277

Détail des engagements de retraite :

Dettes actuarielles en K€	30/06/2009	31/12/2008
Dettes actuarielles à l'ouverture	3 660	3 531
Coût des services rendus	93	182
Coût financiers	95	194
gain / perte actuariel	(65)	(139)
Prestations payées	(94)	(108)
Dettes actuarielles à la clôture	3 688	3 660
Juste valeur des actifs de couverture	(55)	(56)
Solde au bilan	3 633	3 604

Détail engagement mutuelle :

Dettes actuarielles en K€	30/06/2009	31/12/2008
Dettes actuarielles à l'ouverture	4 496	4 371
Coût des services rendus	30	65
Coût financiers	117	231
gain / perte actuariel	(70)	
Prestations payées	69	-172
Dettes actuarielles à la clôture	4 644	4 496

3.12 Endettement et trésorerie

Dettes financières nettes :

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Dettes financières à long terme	492 702	520 434
Dettes financières à court terme	36 816	25 261
Dettes financières brutes	529 518	545 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 336	10 649
Dettes financières nettes	526 182	535 046

Dettes financières nettes ventilées par échéances :

En K€	
moins d'un an	33 480
de un à cinq ans	363 291
plus de cinq ans	129 410
Total	526 182

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

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement)	92 352	105 834
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'exploitation)	400 350	414 600
Dette financière brute à long terme	492 702	520 434
Emprunts auprès des établissements de crédit (crédit d'investissement)	19 516	18 018
Contrats de location financement	320	414
Découverts bancaires	15 953	5 516
Intérêts courus	1 028	1 313
Dette financière brute à court terme	36 816	25 261
Dette financière brute	529 518	545 695

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

L'analyse par taux des emprunts auprès des établissements de crédit se présente ainsi :

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Taux variable	145 090	160 733
Taux fixe	367 128	377 719
Total	512 218	538 452

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.

Détail trésorerie et équivalent trésorerie :

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Valeurs mobilières de placements	1	7 462
Disponibilités	3 335	3 187
Sous total	3 336	10 649
Concours bancaires	15 953	5 516
Total trésorerie nette à la clôture	(12 617)	5 133

3.13 Impôts différés passif

[en K€]	30/06/2009	31/12/2008
Impôts sur la réévaluation des terres à vignes	5 465	5 465
Impôts sur la mise à la valeur de marché de la récolte	974	1 474
Impôts sur les provisions réglementées	5 442	5 552
Impôts sur reprise de crédit bails	1 902	1 933
Impôts sur écart net affecté aux stocks		293
Autres impôts (1)	2 907	3 043
Total	16 690	17 761

(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. 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€]	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	56 103	56 763	176 488
Europe (hors France)	27 394	44 366	107 774
Amérique	423	975	2 478
Asie-Océanie	2 734	3 808	8 421
Autres régions	1 747	2 248	5 488
C.A consolidé	88 400	108 160	300 649

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

[en K€]	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	8 753	11 647	46 683
Europe (hors France)	117	2 484	3 912
Amérique	1	46	32
Total	8 871	14 177	50 627

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

[en K€]	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	767 700	760 453	868 032
Europe (hors France)	7 733	8 895	9 998
Amérique	109	119	114
Total	775 542	769 467	878 143

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

Investissements (immobilisations corporelles) en K€	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	1 963	8 143	14 844
Europe (hors France)	8	15	25
Total	1 971	8 158	14 869

Investissements (immobilisations incorporelles) en K€	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	29	13	20
Total	29	13	20

3.16 Frais de personnel

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Salaires	9 259	9 941	20 910
Plan stock option	86	86	173
Charges sociales	4 145	4 183	8 805
Participation	7	147	649
Provision IFC/mutuelle	177	336	344
Total	13 673	14 693	30 880

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€]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Subvention d'exploitation	3	-	2
Reprise sur amortissement, provision, transfert de charge	3 879	1 015	1 563
Autres produits d'exploitation	26	23	414
Autres charges d'exploitation	(89)	(202)	(635)
Total	3 818	837	1 344

3.18 Autres produits et charges opérationnels

[en K€]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits de cessions d'actifs	3	250	253
Produits sur opérations de gestion	245	383	511
Reprise de provisions	707	340	384
Sous total produits	955	973	1 148

[en K€]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Valeurs nettes des cessions d'actifs	(3)	(314)	(317)
Charges sur opérations de gestion	(64)	(230)	(280)
Sous total charges	(67)	(544)	(597)
Total	888	429	551

3.19 Résultat financier

[en K€]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits de la trésorerie	727	937	1 857
Coût de la dette financière nette	(7 720)	(10 097)	(20 736)
Resultat financier	(6 993)	(9 160)	(18 879)

3.20 Impôt sur les résultats

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

[en K€]	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Impôt courant	(1 158)	(3 582)	(13 164)
Impôts différés	402	865	1 952
Charge totale d'impôt	(757)	(2 717)	(11 212)

3.21 Evénements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté 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
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
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 Vignerons	138 rue du Général de Gaulle 10 340 Les Riceys	347 490 146	100	99,99	Intégration globale

IV - RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE **Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009**

Mesdames, Messieurs,

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 Boizel Chanoine Champagne, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte, décrit dans la note 1.1. de l'annexe aux états financiers, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui existait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. 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 oeuvre 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.

II. VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Fait à Reims le 25 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Pour la SA Philippe Venet et Associés

Anne VAN ASSEL

Pour Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International
Guy FLOCHLAY