



ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2006



La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 novembre 2007, conformément aux dispositions de l'article 212-13, IV de son Règlement général. Elle complète le document de référence 2006 de BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 mai 2007 sous le numéro R.07-080.

Le document de référence et la présente actualisation ne pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Des exemplaires de la présente actualisation et du document de référence sont disponibles sans frais au siège social de BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE, Allée du Vignoble 51100 Reims, ainsi que sur le site internet de BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE (www.boizelchanoine.com) et sur celui de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

Sommaire

1	PERSONNES RESPONSABLES	4
1.1	Responsable du document de référence et de son actualisation	4
1.2	Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence	4
1.3	Responsables du contrôle des comptes	5
1.4	Responsable de l'information financière	6
2	RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DU GROUPE	7
2.1	Principaux investissements	7
2.2	Perspectives	7
2.3	Facteurs de risques	7
2.4	Faits exceptionnels et litiges	10
3	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL SOCIAL	11
3.1.	Assemblée Générale et Conseil d'Administration	11
3.2.	Stock options	11
3.3.	Répartition du capital au 30 septembre 2007	12
4	PARTIES LIEES	13
5	SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT	14
5.1.	Situation financière au 30 septembre 2007	14
5.2.	Situation financière et résultat du 1 ^{er} semestre 2007	15
6	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	36
7	TABLE DE CONCORDANCE	37

REMARQUES GENERALES

La présente actualisation a pour objet de mettre à jour et de compléter les informations contenues dans le document de référence 2006 de BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 mai 2007 sous le numéro R.07-080 (le « Document de Référence »).

Dans la présente actualisation, le terme « Société » désigne la société BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE seule. Le terme « Groupe » désigne la Société et l'ensemble de ses filiales et participations consolidées.

La présente actualisation contient des déclarations prospectives et des indications sur les objectifs du Groupe. Ces indications sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par la Société et peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations de la Société soient significativement différents des objectifs formulés ou suggérés.

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits à la section 1.5 du Document de Référence et à la section 2.3 de la présente actualisation. La réalisation de tout ou partie de ces risques serait susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats, les perspectives ou les objectifs du Groupe.

Une table de concordance entre les rubriques de l'Annexe I du Règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 et les informations contenues dans le Document de Référence et la présente actualisation est disponible à la fin de ce document.

1 PERSONNES RESPONSABLES

1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DE SON ACTUALISATION

Monsieur Bruno PAILLARD, Président Directeur Général de la Société.

1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE ET DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

"J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence 2006 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donne 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 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.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation, ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation."

Fait à Reims,
Le 23 novembre 2007

Bruno PAILLARD
Président Directeur Général

1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

Commissaires aux Comptes titulaires :

Société Anonyme PHILIPPE VENET & ASSOCIES SA
Représentée par Madame Nathalie DAGONET
12 rue des Elus
51100 REIMS

Date de première nomination : le 10 mai 2000 (en qualité de Commissaires aux Comptes suppléant) et le 12 mai 2001 (en qualité de Commissaires aux Comptes titulaire).

Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

GRANT THORNTON

Représentée par Monsieur Guy FLOCHLAY
95, boulevard du Général Leclerc
51100 REIMS

Date de première nomination : le 19 mai 2006

Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Commissaires aux Comptes suppléants :

Madame MOREL Geneviève
12, rue des Elus
51100 REIMS

Date de première nomination : le 12 mai 2001

Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Société Anonyme IGEC

3 rue Léon JOST
75 017 PARIS

Date de première nomination : le 19 mai 2006

Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

1.4. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE

Monsieur Nicolas ROULLEAUX DUGAGE
Secrétaire Général du Groupe BCC
Directeur financier Maison Burtin / Champagne Lanson
66 rue de Courlancy
51100 REIMS
Tel: +33 (0)3 26 78 52 15
Fax: +33 (0)3 26 78 53 88
Email: daf@champagnelanson.com
investisseurs@boizelchanoine.fr

2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DU GROUPE

2.1. PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Les principaux investissements du Groupe réalisés sur la période du 1^{er} janvier 2007 au 30 septembre 2007, concernent l'acquisition de 6,59 hectares de vignobles pour un montant d'environ 4,6 millions d'euros et la modernisation d'outils de production ayant nécessité un investissement d'environ 2 millions d'euros.

L'extension du site de Chanoine Frères, évoquée à la section 1.4.7 "*Perspectives*" du Document de Référence 2006 (page 30), devrait être essentiellement réalisée durant l'exercice 2008. Les financements bancaires y afférents, d'un montant de 11,2 millions d'euros à taux fixe, ont d'ores et déjà été signés.

2.2. PERSPECTIVES

Fortement attaché à sa spécialisation de «*pure player*» du Champagne, le Groupe continue de mettre en œuvre sa stratégie de valeur axée sur la poursuite de la montée en gamme des marques du Groupe, en particulier des marques des nouvelles filiales acquise en 2006, dans un contexte qu'il estime toujours favorable à la consommation des produits de luxe en général et du Champagne en particulier. Ceci devrait lui permettre de poursuivre une croissance maîtrisée, qualitative et durable.

La Société estime que le volume des ventes 2007 sera similaire à celui de 2006, autour de 21 millions de bouteilles.

A la date de dépôt de la présente actualisation, la Société a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 335 millions d'euros pour l'exercice 2007.

2.3. FACTEURS DE RISQUES

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. Les facteurs de risques décrits ci-dessous complètent les facteurs de risques figurant à la section 1.5 du Document de Référence (pages 30 et suivantes). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la liste des facteurs de risques présentés dans le Document de Référence et la présente actualisation n'est pas exhaustive et que d'autres risques non identifiés à ce jour, ou considérés comme non significatifs par la Société à la date du présent document, pourraient avoir le même effet négatif.

2.3.1 APPROVISIONNEMENT ET PRIX DE RAISIN

Il est important pour une maison de champagne d'avoir un approvisionnement stable en raisin à moyen terme. L'approvisionnement dans la région de Champagne est cependant limité en raison de la superficie réglementée de production.

Par ailleurs, les conditions météorologiques, les maladies éventuelles dont peut souffrir la vigne et le développement des surfaces plantées, peuvent altérer la qualité du raisin.

Le Groupe considère être, à ce jour, approvisionné en raisin dans des conditions satisfaisantes, mais ne peut exclure un éventuel déficit d'approvisionnement pour l'avenir, ce qui pourrait avoir des conséquences significatives défavorables sur l'activité, le résultat, la situation financière et les perspectives du Groupe.

Par ailleurs, compte tenu du caractère concurrentiel dans lequel s'inscrit la vendange, les prix définitifs du kilo de raisin pour l'exercice 2007 ne sont pas encore arrêtés à ce jour. Selon les crus, une hausse de 3 à 5% des prix du kilo de raisin est plausible, ce qui devrait conduire le Groupe à poursuivre son augmentation tarifaire en 2008 au moins dans des conditions similaires.

2.3.2 LES RISQUES LIES AUX OPERATIONS INTERNATIONALES ET AUX FLUCTUATIONS DES TAUX DE CHANGE

Au 30 septembre 2007, 88% des montants facturés par le Groupe depuis le début de l'exercice ont été effectués en euros.

Le Groupe maintient sa politique de gestion prudente et non spéculative de ses positions de change. Le Groupe ne dispose actuellement d'aucune couverture de risque de change sur les devises étrangères, en particulier la livre sterling. Néanmoins, si cela est opportun, le Groupe pourra contracter des couvertures à terme simples, n'allant pas au-delà de 70% des positions significatives et récurrentes.

2.3.3 LES RISQUES LIES AUX FLUCTUATIONS DES TAUX D'INTERETS

Le Groupe poursuit sa politique de gestion prudente et non spéculative des risques de taux. L'exposition du Groupe au risque de taux a été réduite en raison d'un accroissement significatif, durant les 9 premiers mois de l'exercice 2007, de la part des financements souscrits à taux fixe. Les financements à taux fixe représentaient 58% de l'encours de la dette du Groupe au 31 décembre 2006 et 70% au 30 septembre 2007.

Le Groupe ne dispose actuellement d'aucune couverture de risque de taux sur le solde de l'encours de sa dette à taux variable.

2.3.4 LES RISQUES LIES A LA SAISONNALITE

L'activité du Groupe est concernée par la saisonnalité; celle-ci se manifeste par la part des ventes sur le dernier trimestre de l'exercice liée aux manifestations festives de fin d'année. Cette part représente environ 45% du chiffre d'affaires annuel du Groupe. Des événements imprévisibles ou non anticipés sur les derniers mois de l'année peuvent ainsi affecter significativement le niveau d'activité, les résultats et la situation financière du Groupe.

2.3.5 LES RISQUES LIES A UN RENFORCEMENT DE LA REGLEMENTATION EN MATIERE DE DISTRIBUTION ET DE COMMUNICATION

La distribution de produits relevant de la catégorie des boissons alcooliques est fortement encadrée en France, notamment par la loi Evin qui restreint tout particulièrement le domaine de la communication et de la promotion de ces produits.

Le Groupe se conforme aux impératifs relevant de ces dispositions. Il pourrait cependant être contraint de modifier sa stratégie de marketing en France en cas d'évolution défavorable de la loi et de la réglementation en la matière, mais également à l'étranger (et notamment en Grande Bretagne) si des dispositions similaires à celles existantes en France venaient à être adoptées.

2.3.6 LES RISQUES LIES AUX ACQUISITIONS

Le succès de l'intégration du sous-groupe Maison Burtin et la réalisation des synergies anticipées requièrent des restructurations, notamment concernant les outils de production, qui ont été mises en œuvre dès 2006 mais qui doivent encore être poursuivies. Toute difficulté inattendue dans la poursuite de ces restructurations et le développement des synergies nécessaires au niveau du Groupe pourrait engendrer des coûts d'intégration plus élevés et des économies moins importantes que prévues. Par conséquent, aucune assurance ne peut être donnée quant au degré de réalisation des économies escomptées ni au temps nécessaire à leur réalisation.

2.3.7 LES RISQUES LIES A LA CONTAMINATION DES PRODUITS

La production de champagne peut faire l'objet de contaminations potentielles, notamment du fait d'une malveillance ou de la manipulation des produits par un tiers. Une telle contamination pourrait entraîner une perte importante des produits en cuves ou un retrait des bouteilles du circuit de commercialisation, ce qui engendrerait une perte de revenus importante pour le Groupe. Outre les contrôles de qualité rigoureux menés tout au long de la chaîne de production, ce type de risques fait l'objet de couvertures d'assurances spécifiques. Toutefois, la survenance d'un tel risque pourrait avoir un impact significatif défavorable sur la réputation de la marque concernée et plus généralement sur la réputation du Groupe et, en conséquence, sur les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

2.3.8 LES RISQUES LIES AUX DROITS DE PROPRIETE INTELLECTUELLE

Le Groupe dispose de divers droits de propriété intellectuelle, et en particulier des droits de marques. Ceux-ci sont d'une importance fondamentale pour le succès du Groupe, tant pour l'identification des produits par les consommateurs, la fidélisation de ces derniers et le maintien de la notoriété des marques. Le Groupe protège activement ses droits de propriété intellectuelle dans les principaux pays où sont commercialisées ses bouteilles. Cependant, il n'est pas à l'abri d'une utilisation frauduleuse de ces droits par des tiers, que le Groupe devra défendre en justice le cas échéant. La protection des droits de propriété intellectuelle pourrait ainsi entraîner des coûts significatifs pour le Groupe.

2.3.9 LES RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL DU GROUPE

Le marché sur lequel intervient le Groupe est fortement concurrentiel et largement fragmenté. Certains concurrents actuels ou futurs du Groupe pourraient à l'avenir adopter des politiques plus agressives notamment en termes de prix et de commercialisation, accroître leurs investissements dans le domaine du champagne, nouer des relations stratégiques ou contractuelles durables avec des partenaires actuels ou potentiels du Groupe ou encore acquérir des sociétés ou actifs constituant des cibles potentielles pour le Groupe, accélérant ainsi la consolidation du marché.

Bien que le Groupe s'attache à anticiper les évolutions de son marché, celui-ci ne peut exclure qu'il puisse perdre des parts de marché ou voir sa rentabilité affectée s'il ne parvenait pas à faire face à ces conditions de concurrence accrues.

2.4. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Aucun fait de nature exceptionnelle ou aucun litige significatif susceptible d'avoir une incidence sensible sur l'activité, le résultat, la situation patrimoniale de la société et de ses filiales, n'est intervenu durant les 9 premiers mois de l'exercice 2007.

La Société ne peut toutefois garantir que, dans l'avenir, des sociétés de son Groupe ne seront pas impliquées dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires susceptibles de porter atteinte à l'image et aux résultats de son Groupe, en raison notamment de la complexité de l'environnement réglementaire applicable à leurs activités, ou de la négligence ou de la violation des règles applicables par leurs fournisseurs, prestataires ou partenaires.

3 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL SOCIAL

3.1. ASSEMBLEE GENERALE ET CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1.1 ASSEMBLEE GENERALE

L'Assemblée Générale du 1^{er} juin 2007 a nommé Monsieur Pierre LANSON, demeurant 92 Rue Perronet à Neuilly-sur-Seine (92200), en qualité de nouvel administrateur, en adjonction aux membres du Conseil d'Administration actuellement en fonction, pour une période de six ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2013 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

3.1.2 CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dans le cadre de l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 19 mai 2006 relative à l'ouverture d'un nouveau plan d'options de souscription d'actions, le Conseil d'Administration a attribué le 15 mars 2007, à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, 55.000 options de souscription d'actions au prix d'exercice de 41,12 euros.

3.2. STOCK OPTIONS

Les principales caractéristiques du plan de souscription d'actions en cours sont récapitulées dans le tableau ci-dessous :

PLAN 2007	
Date d'assemblée	19 mai 2006
Date du Conseil d'administration	15 mars 2007
Nombre de salariés ou de mandataires sociaux concernés	21
Nombre total d'actions pouvant être achetées dont le nombre pouvant être souscrites achetées par :	55 000
• les mandataires sociaux	0
• les dix premiers attributaires salariés	49 000
Point de départ d'exercice des options	15 mars 2010
Date d'expiration	15 septembre 2010
Prix de souscription (en %) de la moyenne des vingt séances de bourses précédant l'octroi	95 %
Prix de souscription (par action et en euros)	41,12
Modalités d'exercice (si le plan comporte plusieurs tranches)	-
Nombre d'actions souscrites au cours de l'exercice	0
Nombre d'actions forcloses ou annulées au cours de l'exercice	0
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes	55 000

OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS CONSENTIES AUX DIX PREMIERS SALARIES NON MANDATAIRES SOCIAUX ATTRIBUTAIRES ET OPTIONS LEVEES PAR CES DERNIERS	Nombre d'options attribuées	Prix	Dates d'échéance	Plan
Options consenties durant l'exercice, par l'émetteur et par toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options ainsi consenties est le plus élevé (information globale)	49 000	41,12	15/09/2 010	Plan 2007

3.3. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 30 SEPTEMBRE 2007

Le tableau ci-dessous présente la répartition du capital social et des droits de vote au 31 décembre 2006 et au 30 septembre 2007.

	Au 31 Décembre 2006			Au 30 Septembre 2007		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ACTIONNAIRES						
SAS Champagne Bruno PAILLARD	1 132 440	24,66	26,59	1 132 440	24,66	26,74
Famille Bruno PAILLARD	892 728	19,44	20,87	895 928	19,51	21,10
Famille Philippe BAIJOT	1 020 188	22,22	23,93	1 020 188	22,22	24,06
Famille ROQUES-BOIZEL	823 620	17,94	19,28	823 620	17,94	19,39
PUBLIC	722 696	15,74	9,33	719 496	15,67	8,71
TOTAL	4 591 672	100,00	100,00	4 591 672	100,00	100,00

Au 30 septembre 2007, le capital social était composé de 4.591.672 actions, dont 3.859.211 actions ayant un droit de vote double.

Le capital social du Groupe n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2006.

4 PARTIES LIEES

Comme indiqué à la section 3.1.6 "*Conflits d'intérêts potentiels et gouvernement d'entreprise*" du Document de Référence (page 60), la SCI MIDOUIN et la SCI DU CLOS SAINT ROCH, détenues par Domaine René Jardin, filiales viticoles de la SAS Champagne Bruno PAILLARD, ont mis à disposition des filiales de la Société des caves pour le stockage. Cette convention a été conclue à des conditions normales de marché et a été approuvée par les conseils d'administration des sociétés le 30 juin 2005.

Au titre du premier semestre 2007, la SCI MIDOUIN a facturé 5.589 euros (hors taxes) au Champagne CHANOINE pour le stockage des vins.

La SCI DU CLOS SAINT ROCH a quant à elle facturé 13.500 euros (hors taxes) à la SAS MAISON ALEXANDRE BONNET au 30 septembre 2007.

Enfin, des opérations courantes d'achat et de vente de vins, conclues à des conditions normales de marché, sont intervenues au cours de l'exercice 2007 entre la SAS DE NAUROY, filiale de Champagne Bruno PAILLARD et les sociétés du Groupe. Ces opérations représentent, pour la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2007, un montant de ventes pour le Groupe de 2.678.129 euros et un montant d'achats de 272.869 euros.

5 SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

5.1. SITUATION FINANCIERE AU 30 SEPTEMBRE 2007

5.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2007

Le Groupe a réalisé au cours du troisième trimestre 2007 un chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 64,79 millions d'euros, contre 54,51 millions d'euros pour le troisième trimestre 2006, soit une hausse de 18,9%.

Au 30 septembre 2007, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur les 9 premiers mois de l'exercice 2007 s'élève à 205,04 millions d'euros, contre 164,16 millions d'euros pour la même période en 2006. Il convient toutefois de noter que ce dernier chiffre n'intègre pas le chiffre d'affaires du premier trimestre 2006 du sous-groupe Maison BURTIN acquis fin mars 2006 et consolidé à compter du 1^{er} avril 2006.

Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice intègre le solde du programme de déstockage engagé en 2006, dans le cadre de la restructuration de la dette, à hauteur d'un montant de 37 millions d'euros (contre 45 millions d'euros en 2006). Ce déstockage ne modifie pas le résultat opérationnel, ni le résultat net. En effet, l'intégralité de la marge brute est affectée à la diminution de l'écart d'évaluation.

Hors déstockage, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe aurait donc été de 168 millions d'euros au 30 septembre 2007 (sur 9 mois) contre 154,83 millions d'euros sur la même période en 2006 en incluant le chiffre d'affaires réalisé au premier trimestre 2006 par le sous-groupe Maison BURTIN, ce qui représente une hausse de 8,5%.

L'ancien périmètre du Groupe (hors sous-groupe Maison BURTIN) enregistre, sur les 9 premiers mois de l'exercice 2007, un chiffre d'affaires consolidé de 69,11 millions d'euros contre 46,69 millions d'euros en 2006. Il convient de préciser que sur cette progression, 10,87 millions d'euros proviennent de la filiale de courtage CGV dont le chiffre d'affaires est traditionnellement très fluctuant. Hors CGV, les ventes des 9 premiers mois de l'ancien périmètre représentent 47,76 millions d'euros contre 36,21 millions d'euros en 2006, soit une hausse de 31,9%. Les "Maisons" historiques du Groupe, TSARINE, BOIZEL, PHILIPPONNAT et DE VENOGÉ enregistrent toutes une croissance très significative. CHANOINE et TSARINE bénéficient en particulier de synergies commerciales mises en œuvre avec Maison BURTIN et Champagne LANSON.

Les hausses de prix des marques acquises en 2006 (LANSON, BESSERAT de BELLEFON et ALFRED ROTHSCHILD), appliquées parallèlement à leur repositionnement, ont été bien acceptées par les clients et n'ont pas produit jusqu'à présent les pertes de volumes anticipées. La nouvelle dynamique commerciale de Champagne LANSON est illustrée notamment par le récent référencement de "Noble Cuvée blanc de blancs 1999" sur les lignes internationales *First class* de la compagnie aérienne British Airways.

5.1.2 ENDETTEMENT ET TRESORERIE CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2007

Les caractéristiques de l'endettement et de la trésorerie du Groupe sont détaillées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006 (voir la section 4 du Document de Référence) et dans les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2007 (voir la section 5.2.2 ci-après).

Depuis le 31 décembre 2006, l'endettement et la trésorerie consolidés ont évolué de la façon suivante :

<i>(En millions d'euros)</i>	Endettement brut	Trésorerie	Endettement net
31 décembre 2006	568	+ 15	553
30 juin 2007	510	+ 6	504
30 septembre 2007	512	+ 10	502

La réduction de l'endettement s'explique pour l'essentiel par la mise en place du programme de déstockage.

Au 30 septembre 2007 :

- la part des financements souscrits à taux fixe s'élève à 70% de l'endettement brut total, pour un taux d'intérêt moyen inférieur à 3,4%.
- les financements affectés au vieillissement du stock s'élèvent à 397 millions d'euros, soit environ 78 % de l'endettement brut total ;
- le Groupe possède un stock de 55,9 millions équivalent bouteilles (hors vendanges 2007).

Au 30 septembre 2007, l'échéancier des emprunts est le suivant :

	Moins d'un an	Entre un an et cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Montants <i>(En millions d'euros)</i>	13	180	319	512

Enfin, il convient de préciser que la garantie donnée aux banques en contrepartie de leur financement du vieillissement du stock de Maison Burtin et de Champagne LANSON a été allégée de façon significative au début du mois de septembre 2007, grâce à la mise en place de warrants classiques en remplacement d'un gage avec dépossession existant dans chacune de ces deux Maisons antérieurement à leur rachat par la Société.

5.2. SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

5.2.1 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

L'exercice 2007 est le premier exercice complet du Groupe avec le nouveau périmètre résultant de l'acquisition du sous-groupe Maison BURTIN le 22 mars 2006. Le premier semestre 2007 intègre ainsi sur 6 mois la totalité des financements de l'acquisition et du vieillissement du stock des nouvelles filiales, alors qu'au titre du premier semestre 2006 ces financements n'étaient intégrés que sur une période de trois mois (à compter du 1^{er} avril 2006)

L'évolution du périmètre de consolidation rend donc non significative toute comparaison sur cette période. Par ailleurs, 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, par conséquent, pas être extrapolé sur une année pleine.

Chiffre d'affaires

Le Groupe a réalisé au cours du premier semestre 2007 un chiffre d'affaires consolidé d'un montant d'environ 140,26 millions d'euros (contre 109,65 millions d'euros pour la même période en 2006).

La progression de l'activité au cours du premier semestre 2007 reflète, d'une part, l'intégration du sous-groupe Maison BURTIN sur deux trimestres en 2007 (99,4 millions d'euros de chiffre d'affaires, dont 37 millions d'euros liés au solde du déstockage engagé dans le cadre de la restructuration de la dette), contre un trimestre en 2006 (80,3 millions d'euros de chiffre d'affaires, dont 45 millions d'euros liés à la première partie du déstockage), et, d'autre part, la nette hausse du chiffre d'affaires consolidé des "Maisons" de l'ancien périmètre du Groupe (40,9 millions d'euros en 2007, contre 29,3 millions d'euros en 2006, soit une progression de près de 40%).

A titre d'information, le chiffre d'affaires du sous-groupe Maison BURTIN pour le premier semestre 2006 s'élevait à environ 116 millions d'euros (dont 45 millions d'euros liés au déstockage).

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'est accompagné des hausses de prix nécessaires.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élevait à 10,46 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 6,75 millions d'euros au 30 juin 2006. Le taux de marge progresse ainsi pour s'établir à 7,45% contre 6,15% au 30 juin 2006.

Cette progression s'explique, d'une part, par l'amélioration de la productivité et, d'autre part, par les augmentations tarifaires.

Résultat financier

L'évolution du résultat financier (-9,55 millions d'euros au 30 juin 2007 contre -5,10 millions d'euros 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.

Résultat net

Cette évolution du résultat financier a une incidence directe sur le résultat net part du groupe, qui s'élevait à 0,49 millions d'euros au 30 juin 2007, contre 0,71 millions d'euros au 30 juin 2006.

Enfin, 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 : (i) une charge de 0,05 millions

d'euros au titre de l'évaluation du plan de stock options 2007 pour la période du 15 mars 2007 au 30 juin 2007 et (ii) un produit de 0,07 millions d'euros au titre de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers.

Capitaux propres et endettements

Les capitaux propres n'ont pas évolués de façon significative entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007. Par contre, l'endettement lié au vieillissement du stock a diminué de 13% sur 12 mois et de 23,3% depuis le 1^{er} avril 2006 en raison essentiellement de la mise en place du programme de déstockage.

5.2.2 COMPTES CONSOLIDES RESUMES 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)
Dotation aux amortissements		(3 289)	(2 158)	(6 889)
Dotation 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
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

* NB : En complément des informations publiées dans le rapport financier semestriel, il est précisé que le compte de résultat au 30/06/2006 a fait l'objet de reclassement pour améliorer la comparabilité avec le compte de résultat au 31/12/2006. Le compte de résultat 30/06/06 pro forma figure au paragraphe 2.21.

II - Bilan consolidé

Actif [en K€]	<i>notes</i>	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 de flux de trésorerie

[en K€]	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	485	706	14 809
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)	3 188	15 851	6 990
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	5 735	-2 137
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	22 293	19 663
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	22 293	34 718
Impôts versés (B)			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (C)	53 053	-16 340	-24 605
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	66 307	5 952	10 113
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 052	-2 023	-4 088
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	218	4 197	14 231
Variations nettes des autres immobilisations financières			
Incidence de variations de périmètre		-110 296	-116 727
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-6 834	-108 122	-106 584
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	104 126	108 351
Remboursements d'emprunts	-63 808	-3 669	-7 374
Autres flux liés aux opérations de financement	-9 468	225	7 645
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-61 983	122 436	107 675
Incidence des variations des cours des devises (G)			
Variation de la trésorerie nette (D + E + F + G)	-2 510	20 267	11 205
Trésorerie de fin de période	-4 367	7 206	-1 857

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	Minoritaires	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	Minoritaires	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	Amortissements 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	Acqui- sitions	Cessions	Autres mouvements	Valeurs brutes au 30/06/2007
Terrains	11 386				11 386
Vignobles	30 862	4 704	153	239	35 652
Constructions	54 424	241		14	54 679
Aménagements des constructions	3 156	62	0	-5	3 213
Installations, matériels et outillages	74 762	960	230	12	75 505
Installations générales	543	65	0		608
Matériel de transport	275	14	7		281
Mobilier bureau	619	45		-8	657
Immobilisations 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
Constructions	20 509	876	0		21 385
Aménagements des constructions	1 969	121			2 090
Installations, matériels et outillages	50 757	1 814	133		52 438
Installations générales	502	9	0		512
Matériel de transport	229	3			232
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

[en K€]	30/06/2007			31/12/2006	
	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 actuair e 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

Dette actuarielle en K€	Montant
Dette actuarielle à l'ouverture	3 885
Changement de périmètre	0
Coût des services passés	205
Prestations versées	-39
Gain actuariel	0
Dette actuarielle 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

Dettes financières nettes :

[en K€]	30/06/2007	31/12/2006
Dettes financières à long terme	497 763	545 269
Dettes financières à court terme	12 476	22 353
Dettes financières brutes	510 239	567 621
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 017	14 909
Dettes financières nettes	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
Cout 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)
Dotation aux amortissements	(3 289)	(2 177)	(6 889)
Dotation 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 différées ont été reclassées en charge d'impôt tels qu'au 31/12/2006 et 30/06/07.

Note complémentaire au rapport financier semestriel publié :

IAS 1 § 38 : Modification d'un certain nombre de poste de charges notamment variation de stock, achats consommés, charges externes et autres produits et charges opérationnels.

Montants concernés : Le résultat opérationnel baisse de 1 166K€, le résultat financier est inchangé, la charge d'impôt baisse de 1 166K€ expliquant la variation du résultat opérationnel. Le résultat net reste inchangé à 706K€.

Raison du reclassement : Harmonisation entre les méthodes utilisées au 30/06/2006 avec celles du 31/12/2006.

2.22 Evénements postérieurs à la clôture

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

2.23 Réévaluation des terres à vignes

Il sera procédé à cette réévaluation lors de l'arrêté des comptes du 31/12/2007.

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

5.2.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Philippe Venet & Associés

Membre français de Grant Thornton

International

Guy Flochlay
Associé

Nathalie Dagonet
Associée

6 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Des exemplaires de la présente actualisation et du Document de Référence sont disponibles sans frais au siège social de la Société, Allée du Vignoble 51100 Reims, ainsi que sur le site internet de la Société (www.boizelchanoine.com) et sur celui de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

Les statuts, procès-verbaux des assemblées générales et autres documents sociaux de la Société, les informations financières historiques, ainsi que tout autre document devant être mis à la disposition des actionnaires conformément à la législation applicable, peuvent être consultés au siège social de la Société.

7 TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques de l'Annexe 1 du Règlement européen (CE) n° 809/2004	Document de Référence	Actualisation
1 - Personnes responsables	p.186	p.4
2 - Contrôleurs légaux des comptes	p.186	p.5
3 - Informations financières sélectionnées	p.6	p.14
3.1 Informations historiques	p.4	
3.2 Informations intermédiaires	p.5	p.7
4 - Facteurs de risques	p.30 et suivantes	p.7 et suivantes
5 - Informations concernant l'émetteur	p.42 et suivantes	
5.1 Histoire et évolution de la société	p.42 et suivantes	
5.2 Investissements	p.20	p.7
6 - Aperçu des activités	p.28	
6.1 Principales activités	p.28	
6.2 Principaux marchés	p.11 et suivantes	
7 - Organigramme		
7.1 Description sommaire	p.6 et suivantes	
7.2 Liste des filiales importantes	p.21 et suivantes	
8 - Propriété immobilières, usines et équipements	p.52 et suivantes	
9 - Examen de la situation financière et du résultat	p.62 et suivantes	p.14 et suivantes

10 - Trésorerie et capitaux	p.69	p.15
11 - Recherche et Développement, brevets et licences	n/a	
12 - Informations sur les tendances	p.30	
13 - Prévisions ou estimations du bénéfice	p.30	
14 - Organes d'administration, de direction et de surveillance et de direction générale		
14.1 Organes d'administration et de direction	p.55 et suivantes	
14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction	p.60 et suivantes	
15 - Rémunérations et avantages	p.60 et suivantes	
16 - Fonctionnement des organes d'administration et de direction	p.55 et suivantes	
17 - Salariés		
17.1 Nombre de salariés	p.34	
17.2 Participations et stock options	p. 45 et suivantes	
17.3 Accord prévoyant une participation des salariés au capital de l'émetteur	p. 46 et suivantes	
18 - Principaux actionnaires	p.50 et suivantes	
18.1 Actionnaires détenant plus de 5% du capital social et des droits de vote	p.50 et suivantes	
18.2 Existence de droits de vote différents	p.44	
18.3 Contrôle de l'émetteur	n/a	
18.4 Accord connu de l'émetteur dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle	n/a	

19 - Opérations avec des apparentés	n/a	
20 - Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	p.62 et suivantes	p.14 et suivantes
21 - Informations complémentaires		
21.1 Capital social	p.45 et suivantes	p.12
21.2 Acte constitutif et statuts	p.42 et suivantes	
22 - Contrats importants	p.19	
23 - Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	n/a	
24 - Documents accessibles au public	p.42	
25 - Informations sur les participations	p.21	