

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2008



Ce rapport s'inscrit dans le cadre de la transposition dans le Code monétaire et financier de la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 (dite Directive Transparence) qui impose aux sociétés cotées sur l'Eurolist Paris la diffusion par voie électronique d'un rapport financier semestriel dans les deux mois suivant la clôture du premier semestre.

Conseil de Surveillance

Bernard JEANJEAN
Président

Hugues JEANJEAN

Philippe JEANJEAN

Vincent RIEU

Philippe LAUTHIER

Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG AUDIT
Représenté par J-M Delrieu

MAZARS ET GUERARD
Représenté par Michel Vaux

Directoire

Antoine LECCIA
Président

Brigitte JEANJEAN

Frédéric JEANJEAN

Raymond PLANTADE

Sommaire

Chiffres clés consolidés.....	p 3
Rapport semestriel d'activité.....	p 4
Etats financiers consolidés semestriels résumés	p 8
Rapport des Commissaires aux comptes.....	p 28
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	p 31

Le Directoire a arrêté en date du 4 septembre 2008 les comptes consolidés semestriels clos le 30 juin 2008.

Chiffres clés consolidés

(en M€)	S1 2008	S1 2007 Modifié	Var. sur 06/07 modifié	S1 2007 Publié
Chiffre d'affaires	83,07	71,73	15,8%	72,31
Autres produits de l'activité	0,08	0,27	-70%	0,27
Marge brute	25,45	22,97	11%	23,8
% du Chiffre d'affaires	30,6%	32,02%		32,9%
Résultat opérationnel	1,63	0,86	89%	1,20
Résultat financier	-0,94	-0,70	33%	-0,7
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	0,24	-0,03	900%	0,21
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		0,66	-1	0,66
Résultat net	0,24	0,63	-62%	0,87
Résultant net part du groupe	0,42	0,80	-48%	1,04
* intérêts minoritaires	-0,18	-0,17	5%	-0,17
Capitaux propres	27,58			22,45
Endettement financier net	49,12			50,95
Taux d'endettement net	178%			227%

Les modifications apportées aux comptes consolidés du premier semestre 2007 ont porté sur :

- le retraitement rétrospectif de la dotation aux amortissements des actifs corporels réévalués du Groupe Antoine Moueix et de la juste valeur des stocks suite à l'affectation des justes valeurs des actifs et passifs acquis en novembre 2006.
- La déconsolidation du sous-groupe Vignobles de Terroirs cédé en mars 2008.

Rapport semestriel d'activité

Evolution de l'activité

Le groupe Jeanjean a réalisé au 1^{er} semestre 2008, un chiffre d'affaires de 83,1M€ en progression de 16% en valeur et de 10% en volume.

Cette dynamique de l'activité se retrouve sur l'ensemble des maisons de vin et tous les réseaux de distribution.

Les ventes à l'exportation qui bénéficient à plein de la montée en gamme des vins du groupe ont enregistré la plus forte progression avec une hausse des facturations de 25% et représentent, avec plus de 40% des ventes, le premier canal de distribution du groupe Jeanjean.

Le pôle Bordelais, acquis en 2006, contribue à cette montée en gamme et poursuit son développement avec un chiffre d'affaires qui atteint 7,5 M€ sur le semestre contre 3,4 M€ l'an dernier.

Revue financière

L'activité soutenue du premier semestre a permis de développer les positions du Groupe, en France comme à l'international, dans un marché domestique en légère progression (+2.7% en GMS France) et un marché export à + 10,5%, principalement porté par une forte croissance sur les grands crus bordelais (millésime 2005 très spéculatif).

La marge brute augmente de 2,5 M€ en valeur. Le taux de marge (30,6% contre 32% au 30/06/2007), est impacté sur le début d'année par la forte hausse des matières consommées (vins et matières sèches), hausse progressivement répercutée dans les tarifs 2008 au cours du premier semestre, et par le développement des accords de coopération commerciale.

Tous les postes de charges d'exploitation connaissent une évolution maîtrisée, sensiblement inférieure à la croissance de l'activité.

Le résultat opérationnel du semestre ressort à **1,63 M€, en hausse de 89%**

Le coût de l'endettement sous l'effet de la forte hausse des taux est en augmentation de 15%.

Le résultat net part du Groupe s'établit à **419 K€**

La maison-mère, JEANJEAN SA, a réalisé un chiffre d'affaires de 50,9 M€ (net des accords de coopération commerciale) pour un résultat net de 1,06 M€.

Evènements significatifs du semestre écoulé

- Le premier semestre 2008 s'est traduit par un fort niveau d'activité sur l'ensemble des filiales et des réseaux de distribution qui se traduit par un chiffre d'affaires en croissance de 16%.
- La filiale Bordelaise Antoine Moueix acquise en 2006 et dont le chiffre d'affaires 2007 avait atteint les 10 M€, devrait connaître un doublement de son activité en 2008.
- En mars 2008, cinq propriétés viticoles bordelaises non stratégiques acquises lors de la reprise des actifs Antoine Moueix ont été cédées (cession à la valeur comptable).

Evènements post-clôture

- Conformément à la stratégie mise en oeuvre dans le cadre du plan « 5^{ème} Génération », le Groupe Jeanjean renforce son positionnement sur les vignobles qualitatifs avec l'acquisition de huit hectares à Châteauneuf du Pape (dont trois en fermage) et la signature d'une promesse d'achat portant sur une magnifique propriété en Saint-Emilion Grand Cru qui s'étend sur 15 hectares de vignes.

Perspectives

Le bon niveau d'activité réalisé sur la première moitié de l'exercice 2008 confirme une nouvelle fois la pertinence de la stratégie mise en place depuis plus de 5 ans par le groupe Jeanjean, laquelle repose sur la montée en gamme régulière de ses maisons de vin ancrées dans tous les terroirs du Grand Sud de la France, le tout porté par une force de vente et marketing adaptée à chaque réseau de distribution et des services supports centralisés.

Le pôle Bordelais s'inscrit parfaitement dans cette stratégie et devrait dépasser les prévisions initiales de ventes fixées à 15M€, pour atteindre en 2008 près de 20M€.

Le plan stratégique 2008-2012 « 5^{ème} Génération » annonçait un chiffre d'affaires de 200 M€ à trois ans (soit en 2011) et un résultat opérationnel supérieur à 4% du CA.

Le semestre écoulé nous permet de confirmer ces prévisions et d'anticiper un chiffre d'affaires de plus de 170 M€ pour l'exercice 2008.

La qualité et la volumétrie de la récolte 2008 sont des éléments déterminants qui vont conditionner la politique d'achat du Groupe et par conséquent influencer sur les tarifs 2008. Après la forte hausse constatée sur la quasi-totalité des vins après la précédente récolte, nous restons vigilants quant aux risques de poursuite de ces hausses dans les régions où de petites récoltes sont annoncées.

Transactions avec les parties liées

Les informations fournies dans la note 21 de l'annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 restent valables et se sont poursuivies au cours de ce semestre.

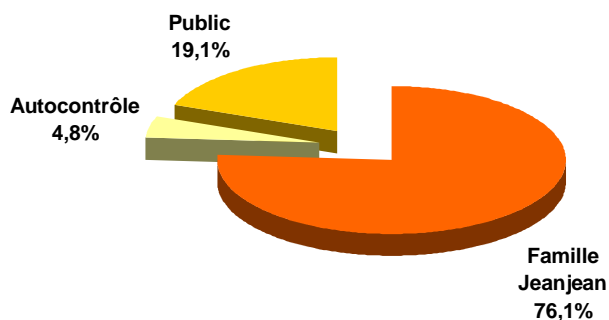
Dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites voté lors de l'assemblée générale de mars 2006, après l'attribution des deux premières tranches, une troisième tranche a été décidée par le Conseil d'Administration en date du 20 mars 2008, sous condition de réalisation d'un résultat net part du Groupe supérieur ou égal à 3 millions d'euros.

Données boursière

Evolution du cours et des volumes sur 1 an (source Euronext)



Répartition de l'actionnariat (août 2008)



Etats financiers consolidés résumés semestriels

Au 30 juin 2008

Sommaire

Compte de résultat.....	p 8
Bilan.....	p 9
Tableau des flux de trésorerie.....	p 10
Variation des capitaux propres.....	p 11
Annexes.....	p 12

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

	<i>Notes</i>	30/06/2008 6 mois	30/06/2007 6 mois
Chiffre d'affaires		83 072	71 734
Autres produits de l'activité		84	269
Achats consommés		-57 617	-48 769
Charges de personnel		-11 250	-10 049
Charges externes		-8 711	-7 809
Impôts et taxes		-1 940	-2 204
Dotations aux amortissements		-2 169	-2 008
Dotations aux provisions		219	-93
Autres produits et charges d'exploitation		-60	-212
Résultat opérationnel		1 628	859
Coût de l'endettement financier brut		-1 210	-1 053
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5	0
Coût de l'endettement financier net		-1 206	-1 053
Autres charges financières		-82	-33
Autres produits financiers		353	383
Charge d'impôt		-452	-187
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	0
Résultat net des activités poursuivies		241	-31
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		0	661
Résultat net		241	630
Résultat part du groupe		419	804
Intérêts minoritaires		-179	-174
Résultats par action en euros (part du groupe) :	13		
- de base pour le résultat net		0,20	0,30
- de base pour le résultat des activités poursuivies		0,20	-0,01
- dilué pour le résultat net		0,19	0,30
- dilué pour le résultat des activités poursuivies		0,19	-0,01

BILAN CONSOLIDE

	Notes	30-juin-08	31-déc-07
Ecart d'acquisition	8	3 502	3 502
Immobilisations corporelles	6	35 013	34 012
Immobilisations incorporelles	7	4 650	4 635
Actifs financiers non courants	9	132	147
Autres actifs non courants		0	0
Participation dans entreprises associées		0	0
Impôts différés actifs		94	0
Actifs non courants		43 391	42 296
Stocks	10	42 536	29 963
Clients		46 813	43 079
Autres actifs courants		16 764	10 495
Créances d'impôts exigibles		28	1 451
Actifs financiers courants		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	1 717	1 379
Actifs non courants détenus en vue de leur cession ou liés aux activités abandonnées		0	6 623
Actifs courants		107 857	92 990
TOTAL ACTIFS		151 248	135 286
Capital émis	12	4 303	4 303
Primes d'émission		3 155	3 155
Réserves		20 424	16 379
Résultat Part du Groupe		419	5 003
Capitaux propres Part du Groupe		28 302	28 840
Intérêts Minoritaires		-727	-511
Capitaux propres		27 575	28 329
Passifs financiers non courants	14	10 301	10 368
Passifs d'impôts différés		3 617	3 455
Provisions non courantes	16	748	612
Autres passifs non courants		0	0
Passifs non courants		14 666	14 435
Passifs financiers courants	14	40 506	39 250
Dettes d'impôts exigibles		0	0
Fournisseurs		52 110	38 506
Provisions courantes	16	601	753
Autres passifs courants		15 790	14 013
Passifs directement liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente ou aux activités abandonnées		0	0
Passifs courants		109 007	92 522
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		151 248	135 286

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	30/06/2008 6 mois	30/06/2007 6 mois
Résultat net consolidé	241	631
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	2 149	2 044
Autres produits et charges calculés	333	128
Plus ou moins values de cessions	11	25
Quote-part de résultat liée aux entreprises associées		
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 734	2 828
Coût de l'endettement financier net	1 210	1 053
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	452	187
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	4 397	4 068
Impôts versés	-390	-1 127
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-3 559	-4 950
Flux net de trésorerie généré par l'activité	447	-2 009
Décaissements liés aux investissements corporels et incorporels	-3 048	-3 171
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	351	533
Décaissements liés aux investissements financiers non courants	-1	-24
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants	3 841	20
Variation nette des prêts et créances	38	0
Incidence des variations de périmètre	0	8
Acquisition de filiales et autres unités d'exploitation, nette de la trésorerie acquise	0	0
Subventions d'investissement encaissées	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	1 181	-2 634
Achats et ventes d'actions propres	-483	-27
Dividendes payés au cours de l'exercice		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	0	-4
Encaissement liés aux nouveaux emprunts	1 780	1 665
Remboursement d'emprunts	-4 470	-2 835
Intérêt financiers nets versés	-1 210	-1 053
Autres flux liés aux opérations de financement	0	1 650
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 384	-604
Incidence des variations des cours des devises	-29	43
Variation de trésorerie nette	-2 784	-5 204
Trésorerie à l'ouverture	-25 293	-20 698
Trésorerie à la clôture	-28 077	-25 902

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés							
	Capital	Primes d'émission	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total Capitaux Propres Groupe	Minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2006	4 303	3 155	-827	17 543	24 174	-172	24 002
Augmentation de capital					0		0
Paiements fondés sur des actions				128	128		128
Opérations sur titres autodétenus			-27		-27		-27
Dividendes versés				-958	-958	-4	-962
Résultat net du semestre				804	804	-174	630
Ecart de conversion				31	31	12	43
Variation du périmètre de consolidation				36	36	-109	-73
Autres variations				3	3	-3	0
Capitaux propres au 30 juin 2007	4 303	3 155	-854	17 587	24 191	-450	23 741
Capitaux propres au 31 décembre 2007	4 303	3 155	-826	22 208	28 840	-511	28 329
Augmentation de capital					0		0
Paiements fondés sur des actions				298	298		298
Opérations sur titres autodétenus			-527		-527		-527
Dividendes versés				-957	-957		-957
Résultat net du semestre				419	419	-179	240
Ecart de conversion				91	91	65	156
Autres variations				138	138	-102	36
Capitaux propres au 30 juin 2008	4 303	3 155	-1 353	22 197	28 302	-727	27 575

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES SEMESTRIELS

NOTE 1.	INFORMATIONS GENERALES -----	13
NOTE 2.	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION-----	13
NOTE 3.	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE-----	15
NOTE 4.	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION-----	15
NOTE 5.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES -----	17
NOTE 6.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES -----	18
NOTE 7.	ECART D'ACQUISITION -----	18
NOTE 8.	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS -----	18
NOTE 9.	STOCKS-----	19
NOTE 10.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE -----	19
NOTE 11.	CAPITAUX PROPRES-----	19
NOTE 12.	RESULTAT PAR ACTION -----	20
NOTE 13.	DETTES FINANCIERES -----	21
NOTE 14.	PROVISIONS -----	21
NOTE 15.	IMPOTS SUR LES RESULTATS-----	22
NOTE 16.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION-----	22
NOTE 17.	PARTIES LIEES-----	23
NOTE 18.	ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS -----	23
NOTE 19.	INFORMATION SECTORIELLE-----	23
NOTE 20.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE LA PERIODE -----	24

Note 1. Informations générales

JEANJEAN SA est une société de droit français dont le siège social est à Saint Félix de Lodez (34). Son activité est la production, le négoce et l'élevage de l'ensemble des vins du grand sud de la France. L'activité « Service à la viticulture » a été cédée courant 2007. L'assemblée générale extraordinaire du 2 juin 2008 a décidé du changement de modalité de gouvernance pour adopter une organisation en Conseil de surveillance et Directoire.

En date du 4 septembre 2008, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels résumés de Jeanjean SA clos le 30 juin 2008. Ils seront présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société Jeanjean SA en date du 26 septembre 2008.

JEANJEAN est une société anonyme cotée sur l'Eurolist Paris Compartiment C d'Euronext Paris (Code ISIN : FR0000053043).

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés semestriels résumés de Jeanjean S.A. au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels de Jeanjean S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indications contraires.

Les comptes consolidés du groupe sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) tels qu'adoptés par l'Union Européenne. Les catégories concernées sont mentionnées dans l'annexe aux états financiers IFRS au 31 décembre 2007.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la base de méthodes comptables homogènes. Les comptes consolidés semestriels clos le 30 Juin 2007 et le 30 Juin 2008 ont une durée de 6 mois.

La saisonnalité de l'activité du Groupe se traduit dans le chiffre d'affaires (environ 46% sur le 1^{er} semestre) mais surtout dans le résultat qui est principalement réalisé sur le second semestre.

Les nouvelles normes ou interprétations suivantes, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008, sont appliquées par le Groupe à compter de cette date mais n'ont pas d'effet significatif sur l'information financière présentée dans les présents comptes consolidés semestriels résumés :

- IFRIC 11 «IFRS 2 : Actions propres et transactions intragroupes », interprétation qui clarifie la comptabilisation de paiements en actions effectués par rachat d'actions propres et le paiement en actions dans les comptes d'une filiale sur des instruments de capitaux propres du Groupe.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et endossés par l'Union Européenne, mais dont l'application était optionnelle au 30 juin 2008, sont les suivants :

- IFRS 8 "Secteurs opérationnels": L'analyse de l'incidence sur la présentation des comptes du Groupe est en cours. Cette norme n'a pas été adoptée par anticipation par le Groupe. Elle sera d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.

A la date d'arrêté des présents états financiers, les normes et interprétations suivantes étaient émises mais n'étaient pas encore endossées par l'Union Européenne et ne sont donc pas appliquées par le Groupe :

- IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers
- IAS 23 révisée relative aux coûts d'emprunts
- IFRS 3 révisée relative au regroupement d'entreprises
- Amendement IAS 27 relatif aux états financiers consolidés et individuels
- Amendement IFRS 2 (2008) relatif aux conditions d'acquisition et annulations
- Amendement IAS32/IAS1 (2008) relatif aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation
- IFRIC 13 relative aux programmes de fidélisation clients. Cette interprétation ne concerne pas le Groupe.
- Improvements to IFRS

Le groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

Les textes suivants sont entrés en vigueur à la date d'arrêté des comptes mais n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne :

- IFRIC 12 relative aux contrats de concession (applicable au 1er janvier 2008).
- IFRIC 14 relative aux actifs de régimes à prestations définies (applicable au 1er janvier 2008).

Ces deux interprétations ne concernent pas le Groupe.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers semestriels conformément au cadre conceptuel des normes IFRS implique le recours à des estimations et à des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants de certains actifs, passifs produits et charges figurant des les comptes.

Règles de consolidation

Les filiales sous contrôle exclusif direct ou indirect sont consolidées par intégration globale ; cette méthode consiste à substituer au bilan, à la valeur des titres de participation, la totalité des actifs et passifs de ces filiales, et à incorporer, dans le compte de résultat, la totalité de leurs charges et produits, en reconnaissant les droits des minoritaires dans les réserves et le résultat.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle effectif jusqu'à la date où le contrôle cesse d'exister.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

Comparabilité : Modifications apportées aux compte de résultat et tableau de flux de trésorerie comparatifs clos le 30 juin 2007 tels qu'initialement publiés

Du fait de l'affectation définitive des justes valeurs des actifs et passifs acquis du groupe Moueix, le compte de résultat et le tableau de flux comparatif clos le 30 juin 2007 ont été corrigés rétrospectivement pour tenir compte des réévaluations à la juste valeur des actifs incorporels, corporels, et des stocks, et des impôts différés liés.

Le sous-groupe Vignobles de Terroirs incluant cinq propriétés viticoles bordelaises non stratégiques acquis lors de la reprise des actifs Antoine Moueix, n'étant pas sous le contrôle effectif du Groupe Jeanjean au 30-06-2007 et au 31-12-07, il n'est donc pas consolidé à ces dates. Les actifs détenus par le groupe sur ce sous-groupe (titres de participation et comptes courants) sont présentés en Actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2007 et la cession de ce sous-groupe est intervenue au cours du mois de mars 2008.

Note 3. Faits marquants de la période

▪ Le premier semestre 2008 s'est traduit par un fort niveau d'activité sur l'ensemble des filiales et des réseaux de distribution qui se traduit par un chiffre d'affaires en croissance de près de 16%.

La saisonnalité et l'augmentation de l'activité du groupe, ainsi que l'augmentation des prix d'achat des matières premières ont conduit à stocker davantage au 30 juin 2008 (42.5 millions d'euros) par rapport au 31 décembre 2007 (30 millions d'euros). Cet effet se répercute sur l'augmentation des dettes fournisseurs qui s'élèvent à 52 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 38.5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

▪ La filiale Bordelaise Antoine Moueix acquise en 2006 et dont le chiffre d'affaires 2007 avait atteint les 10 M€, devrait connaître un doublement de son activité en 2008.

▪ En mars 2008, cinq propriétés viticoles bordelaises non stratégiques acquises lors de la reprise des actifs Antoine Moueix ont été cédées (cession à la valeur comptable).

Note 4. Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2008, le périmètre de consolidation du groupe JEANJEAN comprend 23 sociétés qui sont toutes consolidées par intégration globale (contre 24 sociétés au 31 décembre 2007), soit 1 de moins :

La société AML EMBOUTEILLAGE absorbée par la SAS Antoine MOUEIX au 1^{er} janvier 2008. Cette opération n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés au 30 juin 2008.

Liste des sociétés du Groupe :

NOM DE LA SOCIETE	% CONTROLE	% INTERET	DEVISE	METHODE DE CONSOLIDATION
JEANJEAN SA (Mère)	100.00%	100.00%	Euro	IG
SAS OGIER CAVE DES PAPES	99.999%	100.00%	Euro	IG
GIE S.C.E.P.	100.00%	100.00%	Euro	IG
SCI CAVES BESSAC	100.00%	100.00%	Euro	IG
SARL TRANSP. LODEZIENS	99.95%	99.95%	Euro	IG
SCA LE FENOUILLET	99.988%	99.99%	Euro	IG
SCA MAS DE PIVE	100.00%	100.00%	Euro	IG
JEANJEAN POLSKA (Pologne)	100.00%	100.00%	Zloty	IG
SASU ETS LEONCE AMOUROUX	100.00%	100.00%	Euro	IG
JEANJEAN CANADA (Canada)	100.00%	100.00%	Dollar Canadien	IG
CANNON WINES LTD (USA)	56.04%	56.04%	Dollar US	IG
SAS RIGAL	100.00%	100.00%	Euro	IG
SAS IMPRESSIONS DE L'ENCLOS	100.00%	100.00%	Euro	IG
SAS GASSIER	100.00%	100.00%	Euro	IG
SAS CAZES	66.66%	66.66%	Euro	IG
SCEA NOTRE DAME DE COUSSIGNAC	99.61%	99.61%	Euro	IG
GIE L'ORMARINE	50.00%	71.43%	Euro	IG
SCI BARON GEORGES	50.00%	100.00%	Euro	IG
SAS ANTOINE MOUEIX	100.00%	100.00%	Euro	IG
SCEA SAINT CHRISTOPHE	99.90%	99.90%	Euro	IG
SCEA CHÂTEAU GRAND RENOM	99.90%	99.90%	Euro	IG
SCEA AMOUROUX	99.90%	99.90%	Euro	IG
SCI Antoine MOUEIX	99.90%	99.90%	Euro	IG

IG : Intégration globale

Note 5. Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	7 998	23 551	25 013	4 683	61 245
Acquisitions	97	336	2 179	791	3 403
Regroupements d'entreprises					-
Cessions			- 647	127	775
Reclassement	- 105	- 492	- 65	597	65
Ecart de conversion			- 3	1	5
Valeurs brutes au 30 juin 2008	7 991	23 395	26 476	5 943	63 804
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2007	409	10 745	13 653	2 426	27 233
Amortissements	47	475	1 297	235	2 053
Cessions			- 365	45	410
Reclassement	- 63	63	- 82	-	82
Ecart de conversion			- 4	1	5
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2008	393	11 283	14 499	2 615	28 789
Valeurs nettes au 31 décembre 2007	7 588	12 807	11 360	2 257	34 012
Valeurs nettes au 30 juin 2008	7 598	12 113	11 976	3 328	35 015

Commentaires

La valeur des immobilisations corporelles nettes détenues en vertu de contrats de location-financement et de contrats de location avec option d'achat est de 6 414 K€ au 30 juin 2008 contre 6 531 K€ au 31 décembre 2007.

Note 6. Immobilisations incorporelles

	ERP	Marques	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2007	1 137	3 724	591	5 452
Acquisitions	80		49	129
Regroupement d'entreprises				-
Cessions				-
Ecarts de conversion				-
Valeurs brutes au 30 juin 2008	1 217	3 724	640	5 581
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2007	306	-	510	816
Amortissements	86		30	116
Regroupement d'entreprises				-
Cessions				-
Ecarts de conversion				-
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2008	392	-	540	932
Valeurs nettes au 31 décembre 2007	831	3 724	81	4 635
Valeurs nettes au 30 juin 2008	825	3 724	100	4 650

Note 7. Ecart d'acquisition

Le montant de l'écart d'acquisition reste inchangé par rapport au 31 décembre 2007 et s'élève à 3.502 k€. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au 30 juin 2008. Le prochain test annuel de perte de valeur sur les goodwill et immobilisations incorporelles non amorties aura lieu au plus tard le 31 décembre 2008.

Note 8. Actifs financiers non courants

	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances financières	Juste valeur positive des instruments dérivés	Total
Solde au 31/12/2007	47	100	0	147
Reclassement		0		0
Acquisitions				0
Cessions				0
Variation nette		-15		-15
Variation juste valeur				0
Solde au 30/06/2008	47	85	0	132
dont part courante				
dont part non courante	47	85		132

Note 9. Stocks

	30-juin-08	31-déc-07
Matières premières (matières sèches)	5 020	3134
Vins en vrac	14 187	1325
Vins en bouteille	23 571	26038
Autres	305	171
Valeur brute	43 084	30 668
Dépréciation	548	705
Valeur nette	42 536	29 963

Note 10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Solde au 30/06/08	Solde au 31/12/07
Valeurs Mobilières de Placement	0	0
Disponibilités	1 717	1 379
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 717	1 379
Découverts et concours bancaires courants	-29 793	-26 671
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	-28 077	-25 292

Note 11. Capitaux propres

- **Capital social**

Le capital social de la société mère n'a pas varié par rapport au 31 décembre 2007.

Au cours du premier semestre 2008, un dividende de 956.944 euros a été attribué aux actionnaires de la société-mère Jeanjean S.A. au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Il a été versé au cours du mois de juillet 2008.

- **Actions auto détenues**

	Nombre de titres	Valeur en K€
Au 31 décembre 2007	65 016	826
Acquisitions	52 326	722
Cessions	-13 571	-196
Au 30 juin 2008	103 771	1 352

- **Paielements en actions**

La charge comptabilisée au 30 juin 2008 au titre des actions gratuites attribuées (première et deuxième tranches) est de 298 k€.

Le 20 mars 2008, sur délégation de l'assemblée générale du 10 mars 2006, le conseil d'administration de Jeanjean S.A. a attribué une troisième tranche de 45.000 actions gratuites (dont 13 500 actions concernent des membres du Conseil de Surveillance, du Directoire ou de la Direction Générale). Ces actions gratuites ont été attribuées sous condition de présence pendant une période d'acquisition de deux ans, et sous condition de performance basée sur le résultat net consolidé 2008. Les titres seront créés par augmentation de capital réservée qui interviendra en mars 2010.

Aucune charge n'a été comptabilisée sur le premier semestre 2008 eu égard à la faible probabilité de remplir un des critères d'attribution.

Note 12. Résultat par action

Les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilués par action pour l'ensemble des activités sont les suivantes :

	30-juin-08	30-juin-07
Résultat net pour les opérations poursuivies, part du groupe	419	143
Résultat net pour les opérations abandonnées, part du groupe		661
Résultat net, part du groupe	419	804
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	2 151 499	2 151 499
Actions autodétenues	-103 771	-71 662
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	2 047 728	2 079 837
Effet de la dilution des actions attribuées gratuitement	130 250	40 250
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat dilué par action	2 177 978	2 120 087
Résultat par action de base (en euro) pour les opérations poursuivies	0,20	0,07
Résultat par action dilué (en euro) pour les opérations poursuivies	0,19	0,07
Résultat par action de base (en euro) pour les opérations abandonnées	0,00	0,32
Résultat par action dilué (en euro) pour les opérations abandonnées	0,00	0,31
Résultat par action de base (en euro) total	0,20	0,39
Résultat par action dilué (en euro) total	0,19	0,38

Note 13. Dettes financières

• Evolution de l'endettement

	Emprunts	Emprunts sur location financement	Autres dettes financières	Concours bancaires	Total
Valeur au 31 décembre 2007	17 378	5 442	128	26 671	49 619
Augmentation	1 780	826		3 122	5 727
Diminution	-3 395	-1 075	-68		-4 538
Regroupement d'entreprises					0
Écart de conversion					0
Autres variations					0
Valeur au 30 juin 2008	15 763	5 193	60	29 793	50 809
dont part courante	8 771	1 922	60	29 793	40 547
dont part non courante	6 991	3 270			10 262

• Echancier des emprunts

	30-juin-08	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes envers des établissements de crédit	15 763	8 771	5 884	1 107
Dettes sur contrats de location financement	5 193	1 922	3 138	133
Emprunts et dettes financières divers	40	40		
Emprunts portant intérêts à long terme	20 995	10 733	9 022	1 240
Concours bancaires courants	29 793	29 793		
Intérêts courus non échus	20	20		
Emprunts portant intérêts à court terme	29 813	29 813	0	0
TOTAL	50 808	40 546	9 022	1 240

Note 14. Provisions

	Provisions pour engagements de retraite	Autres provisions pour risques et charges	TOTAL
Valeur au 31 décembre 2007	612	753	1 365
Dotations	14		14
Reprises utilisées		-30	-30
Reprises non utilisées			0
Regroupement d'entreprises			0
Écart de conversion			0
Autres variations			0
Valeur au 30 juin 2008	626	723	1 349
- dont part courante		601	601
- dont part non courante	626	122	748

Les provisions concernent des litiges sociaux, fiscaux et commerciaux relatifs aux actions en cours.

Note 15. Impôts sur les résultats

- Impôts différés

	30-juin-08	31-déc-07
Impôts différés sur engagements de retraite	209	205
Impôts différés sur écart d'évaluation	-3 660	-3 799
Impôts différés sur retraitement location financement	-377	-331
Impôts différés sur retraitement amt dérogatoires	-419	-447
Impôts différés sur déficits	95	146
Impôts différés sur autres différences temporelles	630	771
Total impôts différés	-3 523	-3 455
dont impôts différés actifs	93	
dont impôts différés passifs	-3 616	-3 455

- Charge d'impôt

	30-juin-08	30-juin-07
Charge d'impôt courant sur les sociétés	-384	-265
Charge (produit) d'impôt différé	-68	78
Total charge d'impôt	-452	-187

Note 16. Autres produits et charges d'exploitation

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Prix de cession des éléments d'actif cédés	4 192	1 002
Gains de change	24	71
Divers produits d'exploitation	428	236
Autres produits d'exploitation	4 644	1 073
VNC des éléments d'actif cédés	4 203	724
Pertes de change	257	91
Divers charges d'exploitation	244	470
Autres charges d'exploitation	4 704	1 285
Autres produits et charges d'exploitation	- 60	- 212

Les éléments d'actifs cédés concernent la cession de Vignobles de Terroirs (voir note 3).

Note 17. Parties liées

- **Achats et ventes de biens et services**

	30-juin-08	30-juin-07
Ventes	1 465	1 619
Achats	140	90

L'essentiel des ventes des parties liées au Groupe est représenté par les achats de vins réalisés auprès des domaines viticoles détenus par les actionnaires familiaux.

Ces transactions ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cas de transactions soumises à des conditions de concurrence normale.

- **Rémunération des membres du Directoire, du Conseil de Surveillance et de la direction générale**

	30-juin-08	30-juin-07
Rémunérations brutes	398	359
Engagements indemnités de retraite	36	43

Commentaires

Une troisième tranche d'actions gratuites a été attribuée par le Conseil d'administration du 20 mars 2008 sous réserve d'atteindre un résultat net part du Groupe de 3 millions d'euros (voir note 11).

Note 18. Engagements et passifs éventuels

Pas d'évolution significative des engagements donnés et reçus et des passifs éventuels par rapport au 31 décembre 2007, en dehors de la fluctuation saisonnière des contrats d'approvisionnement en vins.

Note 19. Information sectorielle

Le Groupe Jeanjean s'est recentré sur son cœur de métier, avec la cession du sous-groupe Comosud en septembre 2007, qui représentait la totalité du secteur d'activité Service et qui est présenté au 30 juin 2007 sur la ligne "Résultat des activités abandonnées". Ainsi, à la clôture de l'exercice 2007 et sur l'exercice 2008, le Groupe Jeanjean ne possède plus qu'un seul secteur d'activité de premier niveau, le secteur Vins.

Par ailleurs, le groupe est présent sur une seule zone géographique significative, la France.

Le Groupe Jeanjean ne publie donc pas d'information sectorielle dans la présente annexe.

Le Groupe étudie actuellement une nouvelle organisation de l'information sectorielle qui sera conforme à la norme IFRS 8 qui entrera en vigueur au 1er janvier 2009.

Note 20. Événements postérieurs à la clôture de la période

Conformément à la stratégie mise en œuvre dans le cadre du plan « 5ème Génération », le Groupe Jeanjean renforce son positionnement sur les vignobles qualitatifs avec l'acquisition de huit hectares à Châteauneuf du Pape (dont trois en fermage) et la signature d'une promesse d'achat portant sur une propriété en Saint-Emilion Grand Cru qui s'étend sur 15 hectares de vignes.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

MAZARS & GUERARD
Tour Exaltis
61, rue Henri-Regnaut
92075 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

MAZARS & GUERARD
Tour Exaltis
61, rue Henri-Regnaut
92075 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Jeanjean S.A.

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Jeanjean S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, 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 du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe "Comparabilité" de la note 2 de l'annexe concernant le rachat du groupe Antoine Moueix par votre groupe en novembre 2006 et l'affectation définitive des justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels de ces sociétés intervenue au cours de l'exercice 2007, qui a donné lieu à des modifications rétrospectives dans les comptes comparatifs au 30 juin 2007.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Montpellier, le 5 septembre 2008

MAZARS & GUERARD

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

Michel Vaux

Jean-Maurice Delrieu

Marie-Thérèse Mercier

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, en ma qualité de Président du Directoire de Jeanjean S.A., qu'à ma connaissance les comptes résumés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation de Jeanjean S.A. 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.

St Félix de Lodez, le 5 septembre 2008

Antoine LECCIA
Président du Directoire de Jeanjean S.A.