

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2009



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
Mercier

Hugues JEANJEAN

Philippe JEANJEAN

Vincent RIEU

Philippe LAUTHIER

Jean-François JAMET

Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG AUDIT
Représenté par Marie-Thérèse

MAZARS
Représenté par Michel Vaux

Directoire

Antoine LECCIA
Président

Brigitte JEANJEAN

Frédéric JEANJEAN

Raymond PLANTADE

Sommaire

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

Le Directoire a arrêté en date du 31 août 2009 les comptes consolidés semestriels clos le 30 juin 2009.

I - Chiffres clés consolidés

(en M€)	S1 2009		S1 2008		Var.
		%CA		%CA	
Chiffre d'affaires	79,93	100%	83,07	100%	-3,8%
Marge brute	25,75	32,2%	25,45	30,6%	1%
Résultat opérationnel	1,93	2,4%	1,63	2,0%	19%
Résultat financier	-1,10	-1,4%	-0,94	-1,1%	18%
Résultat net	0,38	0,5%	0,24	0,3%	58%
Résultant net part du groupe	0,52	0,7%	0,42	0,5%	24%
Intérêts minoritaires	-0,14	-0,2%	-0,18	-0,2%	-22%
Capitaux propres	29,20		27,58		
Endettement financier net	60,9		49,12		
Taux d'endettement net	209%		178%		

II - Rapport semestriel d'activité

Evolution de l'activité

Dans un contexte économique toujours très difficile, le groupe Jeanjean a réalisé au 1^{er} semestre 2009, un chiffre d'affaires de près de 80 M€ en légère baisse (-3.8%) par rapport au premier semestre 2008 qui affichait une forte progression (+16%).

Les ventes à l'international (-16%) sont particulièrement touchées par une situation économique et des parités de change fortement dégradées. Dans cette situation, très contrastée selon les zones, d'importantes baisses sont constatées sur des marchés comme le Royaume-Uni ou la Russie, en partie contrebalancées par de belles performances sur d'autres marchés comme le Danemark, le Japon ou encore la Suisse.

En France, les ventes du Groupe ont augmenté de 4,4% sur le semestre, progression constatée tant en grande distribution que dans le secteur traditionnel pourtant particulièrement touché actuellement.

Revue financière

A la bonne résistance de l'activité du Groupe s'ajoute une amélioration sensible du taux de **marge brute** qui passe de 30.6% à 32.2%, permettant une légère amélioration de la marge brute en valeur. Cette situation s'explique par l'évolution du mix produit et par la répercussion progressive dans les tarifs 2008/2009 des hausses des matières consommées (vins et matières sèches).

Les charges d'exploitation, strictement suivies dans le cadre d'un plan d'économies, sont en recul de 1 M€ pour les charges externes et stables pour les frais de personnel.

Le **résultat opérationnel** du semestre, après une progression de 89% au premier semestre 2008, s'établit à **1.93 M€**, soit une nouvelle croissance de 19%.

Le **résultat financier** (-1.1 M€) est constitué du coût de l'endettement financier (-0.99 M€), qui s'améliore de 18% malgré le poids des investissements réalisés au cours du semestre (pour un total de près de 10 M€), et d'autres produits et charges financières pour -0.1 M€ contre +0.27 M€ au premier semestre 2008 incluant 0.3 M€ de produits à caractère non récurrent.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **520 K€ contre 419 K€** au premier semestre 2008, soit une progression de + 24%.

La maison-mère, JEANJEAN SA, a réalisé au 1^{er} semestre 2009 un chiffre d'affaires de 48,5 M€ (net des accords de coopération commerciale) pour un résultat net de 1,76 M€.

Les **investissements** de la période (y compris crédits baux) représentent un montant total de 9.5 M€, net de cessions.

Les principaux postes concernent :

- la propriété Capet Guillier à Saint-Emilion
- l'acquisition du solde (50%) des parts de la SCI Baron Georges (vignoble Gassier)
- l'acquisition d'une machine pour la fabrication d'étiquettes adhésives, en complément des activités de fabrication d'étiquettes traditionnelles et de capsules
- le remplacement d'un monobloc sur l'une des lignes de conditionnement pour Jeanjean Languedoc

Les nouveaux **financements moyen terme** (y compris crédits-baux) de la période totalisent 11.5 M€. Cela correspond aux investissements présentés ci-dessus pour 9.5 M€ auxquels s'ajoutent notamment le financement d'une partie des actifs de la société A. Moueix acquis en novembre 2006 mais dont les actes notariés n'ont pu être établis qu'en 2009, pour 1.5 M€.

Les **flux de trésorerie** du semestre font apparaître :

- des flux de **trésorerie générés par l'activité de + 5.7 M€** contre 0.4 M€ au 1^{er} semestre 2008, grâce notamment à un **impact favorable de la variation du BFR de + 1.7 M€** sur une période généralement consommatrice de BFR (- 3.5 M€ au 1^{er} semestre 2008).
- des **flux d'investissements** de – 8.4 M€ correspondant pour l'essentiel à des engagements de 2008 concrétisés en 2009
- des **flux de financement** de + 1.3 M€ contre – 4.4 M€ au 1^{er} semestre 2008

Evènements significatifs du semestre écoulé

- Il convient de noter la bonne résistance de l'activité du Groupe Jeanjean sur le 1^{er} semestre (-3,8%) malgré une situation économique mondiale très dégradée.
- Antoine Moueix à Saint-Emilion accélère sa montée en gamme avec la concrétisation en janvier 2009 de la promesse d'achat signée en août 2008 pour l'acquisition du Château Capet Guillier, propriété de 20 ha en Saint-Emilion Grand Cru.
- La société Gassier a finalisé l'acquisition de la totalité des parts du vignoble Gassier constitué de 42 ha d'AOC Côte de Provence Sainte-Victoire. Gassier a également repris la distribution du Château Beaulieu, propriété de 300 ha en Coteaux d'Aix en Provence.

Evènements post-clôture

- Néant

Risques et incertitudes

Les risques auxquels est exposé le Groupe n'ont pas changé et sont décrits en note 13 de l'annexe des comptes consolidés semestriels ainsi qu'au paragraphe 7 du rapport de gestion 2008.

Les risques spécifiques aux six prochains mois sont ceux associés à la volatilité et au manque de visibilité sur les marchés dans un contexte de crise toujours marqué ainsi que les habituels aléas liés aux aspects quantitatifs et qualitatifs de la récolte à venir.

Perspectives

Conformément à son plan 5^{ème} Génération et fort d'une offre large répondant à tous les secteurs de consommation et de distribution, le groupe JEANJEAN entend poursuivre le développement des ventes de toutes ses Maisons de Vins, la montée en gamme de ses vins et l'optimisation de ses coûts. Cette stratégie se confirme dans les résultats du premier semestre où le groupe montre d'une part une bonne résistance à la crise actuelle avec son niveau d'activité et d'autre part l'amélioration sensible de ses résultats grâce à l'amélioration de la marge brute et à la maîtrise des charges d'exploitation.

Transactions avec les parties liées

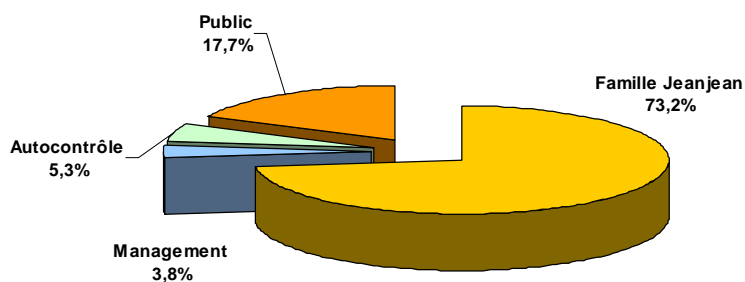
- Ces informations fournies sont fournies dans la note 16 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2009.

Données boursière

Evolution du cours sur 1 an (source Euronext au 31/07/09)



Répartition de l'actionnariat (juillet 2009)



Etats financiers consolidés résumés semestriels

Au 30 juin 2009

Sommaire

Compte de résultat.....	p 9
Bilan.....	p 11
Tableau des flux de trésorerie.....	p 12
Variation des capitaux propres.....	p 13
Annexes.....	p 14

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	Notes	30-juin-09	30-juin-08
Chiffre d'affaires		79 930	83 072
Achats consommés		-54 180	-57 617
Charges de personnel		-11 132	-11 250
Charges externes		-7 742	-8 711
Impôts et taxes		-2 277	-1 940
Dotations aux amortissements		-2 446	-2 169
Dotations aux provisions		-456	219
Autres produits opérationnels	15	670	536
Autres charges opérationnelles	15	-453	-512
Excédent de la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs , passifs et passifs éventuels identifiables des entreprises acquises		18	
Résultat opérationnel		1 932	1 628
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	4
Coût de l'endettement financier brut		-990	-1 210
Coût de l'endettement financier net		-989	-1 206
Autres produits et charges financiers		-116	271
Charge d'impôt	14	-445	-452
Résultat net des activités poursuivies		383	241
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net		383	241
Résultat net - Part des minoritaires		-137	-178
Résultat net - Part du groupe		520	419
Résultats par action en euros (part du groupe) :			
- de base pour le résultat net		0,25	0,20
- de base pour le résultat des activités poursuivies		0,25	0,20
- dilué pour le résultat net		0,25	0,19
- dilué pour le résultat des activités poursuivies		0,25	0,19

RESULTAT GLOBAL

en milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net	383	241
Écarts de conversion	19	156
Total des produits et charges comptabilisés	19	156
RESULTAT GLOBAL	401	397

BILAN CONSOLIDE

en milliers d'euros	Notes	30-juin-09	31-déc-08
Goodwill	7	3 893	3 792
Immobilisations incorporelles		4 739	4 578
Immobilisations corporelles		43 805	38 455
Actifs financiers non courants		168	425
Impôts différés actifs		84	22
Actifs non courants		52 690	47 272
Stocks	8	42 510	36 736
Clients		39 339	44 864
Autres créances		11 106	11 210
Actifs d'impôts exigibles		15	40
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	687	1 133
Actifs disponibles à la vente			
Actifs courants		93 657	93 984
TOTAL ACTIF		146 347	141 256
Capital émis	10	4 473	4 383
Primes d'émission		3 155	3 155
Réserves		21 025	20 213
Résultat Part du Groupe		520	1 200
Capitaux propres Part du Groupe		29 173	28 952
Intérêts Minoritaires		-960	-835
Capitaux propres		28 214	28 116
Dettes financières	12	20 750	12 982
Passifs d'impôts différés		4 382	4 452
Provisions part non courante		494	494
Passifs non courants		25 625	17 928
Dettes financières - part à moins d'un an	12	40 841	44 234
Dettes d'impôt exigible		300	210
Fournisseurs et comptes rattachés		39 788	36 940
Provisions part courante		550	563
Autres passifs courants		11 030	13 265
Passifs courants		92 508	95 211
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		146 347	141 256

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

en milliers d'euros	Notes	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net consolidé		383	241
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)		2 406	2 149
Autres produits et charges calculés		278	333
Plus ou moins values de cessions		25	11
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		3 093	2 734
Coût de l'endettement financier net		951	1 210
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		445	452
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		4 488	4 396
Impôts versés		-470	-390
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité		1 697	-3 559
Flux net de trésorerie généré par l'activité		5 715	447
Décaissements liés aux investissements corporels et incorporels		-1 256	-3 048
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		50	351
Décaissements liés aux investissements financiers non courants		-31	-1
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants			3 841
Variation nette des prêts et créances		257	38
Acquisition de filiales et autres unités d'exploitation, nette de la trésorerie acquise *		-7 431	
Cession de filiales et autres unités de production			
Subventions d'investissement encaissées			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-8 411	1 181
Achats et ventes d'actions propres		-21	-483
Dividendes payés au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		17	
Encaissement liés aux nouveaux emprunts		9 503	1 780
Remboursement d'emprunts		-7 287	-4 470
Intérêt financiers nets versés		-951	-1 210
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		1 261	-4 383
Incidence des variations des cours des devises		-6	-29
Variation de trésorerie nette		-1 440	-2 784
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		-31 804	-25 293
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		-33 244	-28 077

Les "encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants" sur l'exercice 2008 correspondent à la cession de Vignobles des Terroirs en février 2008. La variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité inclut le remboursement de 2.8 M€ de compte courants associés à cette cession.

* le poste « Acquisition de filiales » est constitué pour la quasi-totalité des acquisitions de la propriété Capet Guillier à Saint-Emilion et du solde des parts de la SCI Baron Georges (vignoble Gassier).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total Capitaux Propres Groupe	Minoritaires	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2007	4 303	3 155	-826	22 208	28 840	-511	28 329
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres				91	91	65	156
Résultat net				419	419	(178)	241
Résultat global				510	510	-113	397
Augmentation de capital					-		-
Paiements fondés sur des actions				298	298		298
Opérations sur titres autodétenus			(527)		(527)		(527)
Dividendes versés				(957)	(957)		(957)
Autres variations				138	138	(103)	35
Situation au 30/06/2008	4 303	3 155	-1 353	22 197	28 302	-727	27 575
Situation au 31/12/2008	4 384	3 155	-1 560	22 973	28 952	-835	28 117
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres				6	6	12	19
Résultat net				520	520	(137)	383
Résultat global				527	527	-125	402
Augmentation de capital	90			(90)	-		-
Paiements fondés sur des actions				134	134		134
Opérations sur titres autodétenus			(19)		(19)		(19)
Dividendes versés				(420)	(420)		(420)
Situation au 30/06/2009	4 474	3 155	-1 579	23 123	29 173	-960	28 213

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMES SEMESTRIELS

NOTE 1.	INFORMATIONS GENERALES	15
NOTE 2.	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	15
NOTE 3.	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	17
NOTE 4.	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	18
NOTE 5.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20
NOTE 6.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
NOTE 7.	ECART D'ACQUISITION	21
NOTE 8.	STOCKS	21
NOTE 9.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	22
NOTE 10.	CAPITAUX PROPRES	22
NOTE 11.	RESULTAT PAR ACTION	23
NOTE 12.	DETTES FINANCIERES	23
NOTE 13.	INSTRUMENTS DERIVES ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS	24
NOTE 14.	IMPOTS SUR LES RESULTATS	26
NOTE 15.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	27
NOTE 16.	PARTIES LIEES	27
NOTE 17.	ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS	27
NOTE 18.	INFORMATION SECTORIELLE	28
NOTE 19.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE LA PERIODE	29

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.

En date du 31 août 2009, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels résumés de Jeanjean SA clos le 30 juin 2009. Ils ont été présentés pour vérification et contrôle au Conseil de Surveillance de la société Jeanjean SA en date du 31 août 2009.

JEANJEAN est une société anonyme cotée sur l'Eurolist Paris Compartiment C d'Euronext Paris (Code ISIN : FR0000053043). Elle est soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier, aux dispositions du Code de Commerce.

Note 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés semestriels résumés de Jeanjean S.A. au 30 juin 2009 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 2008.

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 2009 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 2008, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2009 et décrites ci après.

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 2008.

Les comptes consolidés semestriels clos le 30 Juin 2008 et le 30 Juin 2009 ont une durée de 6 mois.

La saisonnalité de l'activité du Groupe se traduit dans le chiffre d'affaires (environ -3.8% 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 2009, 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, à l'exception de la norme IFRS 8 pour laquelle la note 16 Information sectorielle fournit les informations détaillées.
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ;

- IAS 23 amendée « Coûts d'emprunt » ;
 - IFRS 2 amendée « Conditions d'acquisition des droits et annulations » ;
 - IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ;
 - IFRIC 11 « [Actions propres et transactions intragroupe](#) » ;
 - IFRIC 13 « Programmes de fidélité clients » ;
 - IFRIC 14 « Avantages au personnel : actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum » ;
 - Amendements à IAS 39 et à IFRS 7 « Reclassement d'actifs financiers » ;
 - Amendements IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation » ;
 - Amendements IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée » ;
 - Améliorations des IFRS 2008 : l'IASB a publié un ensemble d'amendements au référentiel dont la finalité première est la suppression d'incohérences et la clarification de certains termes utilisés.
- Nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB d'application ultérieure et adoptées par l'Union européenne
 - IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés ou individuels » ;
 - IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises ».
 - IFRIC 12 « Concessions de services publics » ;
 - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier », cette interprétation ne concerne pas le Groupe ;
 - IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;

Aucune de ces normes dont l'anticipation est possible n'a fait l'objet d'une application anticipée.

- Nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB, non encore adoptées par l'Union européenne

Ces textes ne devraient pas trouver à s'appliquer avant 2010.

 - Restructuration d'IFRS 1 « Première adoption des IFRS » ;
 - IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires » ;
 - IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » ;
 - Amendements à IFRS 7 « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » ;
 - Amendements à IAS 39 « Eléments couverts éligibles » ;
 - Amendements IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » ;
 - Amélioration des IFRS (avril 2009) : l'IASB a publié un ensemble d'amendements au référentiel dont la finalité première est la suppression d'incohérences et la clarification de certains termes utilisés.

Les effets de ces normes, interprétations et amendements sont en cours d'analyse.

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.

Dans le contexte de crise économique qui a marqué les années 2008 et 2009, le management a accordé une attention particulière à ces estimations, notamment en ce qui concerne les créances et les provisions pour risques. Au 30 juin 2009, les principales estimations ne diffèrent pas significativement de celles utilisées lors de l'arrêté des comptes clos le 31 décembre 2008.

Comparabilité : modification apportée au compte de résultat comparatif clos le 30 juin 2008

Par rapport aux comptes du 30 juin 2008 tels qu'ils avaient été initialement publiés, les autres produits de l'activité (84 k€ au 30 juin 2008) ont été reclassés de « Autres produits de l'activité » en « Autres produits opérationnels »

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.

Note 3. Faits marquants de la période

- **Activité :**

L'activité globale du Groupe JEANJEAN a bien résisté au premier semestre 2009 (- 3,8% d'évolution du chiffre d'affaires net) dans un environnement toujours difficile, avec d'importantes disparités selon les réseaux.

- En août 2008, une promesse d'achat avait été signée pour l'acquisition du château Capet Guillier, propriété de 20 hectares en Saint-Émilion Grand Cru. La société ANTOINE MOUEIX a acquis le 7 janvier 2009 l'intégralité des parts de la SCEA Château Capet Guillier qui a elle même fait l'acquisition des actifs fonciers, immobiliers et des stocks du GFA Capet Guillier.

Cette société a été consolidée au 30 juin 2009.

- La société GASSIER a acquis la totalité des parts de la SCI BARON GEORGES conformément au protocole d'accord du 11 avril 2003, modifié par avenant du 20 décembre 2004. Gassier a également repris la distribution du Château Beaulieu, propriété de 300 hectares en Coteaux d'Aix en Provence.

Note 4. Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2009, le périmètre de consolidation du groupe JEANJEAN comprend 25 sociétés qui sont toutes consolidées par intégration globale (contre 24 sociétés au 31 décembre 2008).

- Engagement de rachat des intérêts minoritaires de la SCI Baron Georges :

Le 10 janvier 2006, la SAS Gassier, filiale de Jeanjean, a acheté 50% des parts de la SCI Baron Georges pour 1 365 milliers d'euros, dont 775 k€ payables en 2009. Une promesse d'achat ferme pour les 50% restant avait été signée pour une valeur de 1300 k€, la SAS Gassier s'était donc engagé à verser 2 075 k€ en 2009.

IAS 32 a conduit à constater une dette au titre des engagements de rachat des parts détenues par les intérêts minoritaires.

A ce titre, l'engagement ferme donné en 2006 aux minoritaires de la filiale consolidée par intégration globale a été comptabilisé au passif du bilan consolidé pour 2 075 milliers d'euros au 31 décembre 2006, 2007 et 2008. Cette dette a été payée par le Groupe Jeanjean en mai 2009.

Le groupe Jeanjean a intégré globalement à hauteur de 100 % la SCI Baron Georges à ses comptes 2006, 2007, 2008 et 2009.

- Acquisition par la société MOUEIX de 99.80 % des parts de la SCEA CAPET GUILLIER,

qui possède et exploite un vignoble à Saint Emilion, le 7 janvier 2009 pour 5 000 K€ (parts sociales, immobilisations et frais d'acquisition) paiement en numéraire. La trésorerie existante dans la filiale à la date d'acquisition était de -253 k€. Cette acquisition a généré un badwill de 18 K€.

Le résultat contributif de la SCEA CAPET GUILLIER dans le résultat consolidé 2009 s'élève à -84 k€ pour un CA de 15 K€.

	NOM DE LA SOCIETE	% CONTROLE	% INTERET	DEVISE	METHODE DE CONSOLIDATION
1	JEANJEAN SA (Mère) N° SIRET 896.520.038.00010	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
2	GIE S.C.E.P. N° SIRET 897.330.015.00016	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
3	SARL TRANSP. LODEZIENS N° SIRET 410.604.078.00015	99.95%	99.95%	Euro	Intégration globale
4	SAS OGIER N° SIRET 572.621.035.00045	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
5	SASU ETS LEONCE AMOUROUX N° SIRET 706.020.112.00019	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
6	SAS CAZES N° SIRET 317.809.093.00014	66.66%	66.66%	Euro	Intégration globale
7	SAS GASSIER N° SIRET 452.421.514.00012	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
8	SAS RIGAL N° SIRET 324.378.058.00014	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
9	SAS ANTOINE MOUEIX N° SIRET 492 749 742 00015	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
10	SAS IMPRESSIONS DE L'ENCLOS N° SIRET 378.418.008.00017	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
11	GIE L'ORMARINE N° SIRET 449.607.415.00014	50.00%	71.43%	Euro	Intégration globale
12	JEANJEAN POLSKA (POLOGNE)	100.00%	100.00%	Zloty	Intégration globale
13	CANNON WINES LTD (USA)	56.04%	56.04%	Dollar US	Intégration globale
14	JEANJEAN CANADA (CANADA)	100.00%	100.00%	Dollar CAN	Intégration globale
15	SCEA AMOUROUX N° SIRET 498 305 648 00012	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale
16	SCEA CAPET GUILLIER N° SIRET 335 119 244 00010	99.80%	99.80%	Euro	Intégration globale
17	SCEA NOTRE DAME DE COUSIGNAC N° SIRET 338.082.126.00016	99.61%	99.61%	Euro	Intégration globale
18	SCEA LE FENOUILLET N° SIRET 413.504.507.00018	99.97%	99.97%	Euro	Intégration globale
19	SCEA CHÂTEAU GRAND RENOM N° SIRET 493 374 474 00010	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale
20	SCEA MAS DE PIVE N° SIRET 379.209.547.00015	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
21	SCEA RAYMOND N° SIRET 417 729 415 00014	99.80%	99.80%	Euro	Intégration globale
22	SCEA SAINT CHRISTOPHE N° SIRET 493 374 342 00019	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale
23	SCI BARON GEORGES N° SIRET 481 940 252 00010	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
24	SCI CAVES BESSAC N° SIRET 339.635.104.00013	100.00%	100.00%	Euro	Intégration globale
25	SCI MOUEIX N° SIRET 498 677 053 00015	99.90%	99.90%	Euro	Intégration globale

Note 5. Immobilisations corporelles

en milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2008	10 632	23 442	27 849	6 710	68 633
Acquisitions	43	175	2 303	630	3 151
Regroupement d'entreprises	3 817	860	31	49	4 757
Cessions			-538	-138	-676
Ecarts de conversion					
Valeurs brutes au 30 juin 2009	14 492	24 477	29 645	7 251	75 865
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2008	490	11 681	15 200	2 807	30 178
Amortissements	66	502	1 443	318	2 330
Regroupement d'entreprises					
Cessions			-388	-60	-448
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2009	556	12 183	16 256	3 065	32 060
Valeurs nettes au 31 décembre 2008	10 142	11 761	12 649	3 903	38 455
Valeurs nettes au 30 juin 2009	13 935	12 294	13 390	4 186	43 805

Les acquisitions d'immobilisations incluent 2.096 K€ au titre de contrats de location financement concernant l'acquisition d'une machine pour la fabrication d'étiquettes adhésives, en complément des activités de fabrication d'étiquettes traditionnelles et de capsules et le remplacement d'un monobloc sur l'une des lignes de conditionnement pour Jeanjean Languedoc.

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 8.278 K€ au 30 juin 2009 contre 7.176 K€ au 31 décembre 2008.

Note 6. Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros	Logiciels / ERP	Marques	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 décembre 2008	1 812	3 751	19	5 582
Acquisitions	25		195	219
Regroupement d'entreprises		50		50
Cessions				
Ecarts de conversion				
Valeurs brutes au 30 juin 2009	1 837	3 801	214	5 851
Dépréciations et amortissements cumulés au 31 décembre 2008	1 001		3	1 004
Amortissements	108			108
Regroupement d'entreprises				
Cessions				
Dépréciations et amortissements cumulés au 30 juin 2009	1 109		3	1 112
Valeurs nettes au 31 décembre 2008	811	3 751	16	4 578
Valeurs nettes au 30 juin 2009	728	3 801	211	4 740

Note 7. Ecart d'acquisition

Le montant de l'écart d'acquisition s'élève à 3 892 K€.

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au 30 juin 2009. En l'absence d'événements particuliers sur la période, le prochain test de perte de valeur sur les goodwill et immobilisations incorporelles non amorties aura lieu au plus tard le 31 décembre 2009.

en milliers d'euros

Entreprises	Valeur nette au 31/12/2008	Acquisition	Perte de valeur	Cession	Valeur nette au 30/06/2009
SA Ogier	105				105
Amouroux	144				144
Cannon Wines	483				483
CEP Français	37				37
Rigal	1 525				1 525
Cazes	420				420
Coussignac	325				325
Jeanjean	34				34
Baron Georges	431	100			531
Raymond	290				290
TOTAL	3 792	100			3 892

Note 8. Stocks

en milliers d'euros	30-juin-09	31-déc-08	30-juin-08
Matières premières (matières sèches)	4 244	4 092	5 020
Vins en vrac	14 690	16 247	14 187
Vins en bouteille	22 909	16 505	23 571
Autres	1 157	324	305
Valeur brute	43 000	37 169	43 083
Dépréciation	-491 -	433 -	548
Valeur nette	42 510	36 736	42 535

Note 9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30-juin-09	31-déc-08
Valeurs Mobilières de Placement		0
Disponibilités	687	1 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie	687	1 133
Découverts et concours bancaires courants	-33 931	-32 937
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	-33 244	-31 804

Note 10. Capitaux propres

- **Capital social**

Au 30 juin 2009, le capital est composé de 2 236 749 actions ordinaires, entièrement libérées d'une valeur nominale de 2 euros. La prime d'émission s'élève à 3 154 752 €.

45 000 actions ont été émises le 18 mai 2009 pour satisfaire la deuxième tranche d'actions gratuites, avec un impact de 90 k€ sur le capital et -90 k€ sur les réserves.

L'assemblée générale du 30 mai 2009 a approuvé la distribution d'un dividende brut de 0.20 € par action, soit 420 k€, par prélèvement sur les réserves et qui a été mis en paiement le 31 juillet 2009, contre 0.46 € versé le 31 juillet 2008 au titre de la distribution du résultat de l'exercice 2007, soit 941 k€.

- **Paiements en actions**

Le 23 mai 2007, sur délégation de l'assemblée générale du 10 mars 2006, le conseil d'administration de Jeanjean S.A. a attribué une deuxième tranche de 45 000 actions gratuites à des salariés du groupe. 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 2007. Ce critère a été rempli au 31 décembre 2007. Les titres ont été créés par augmentation de capital le 18 mai 2009.

La juste valeur de ces actions gratuites à la date d'attribution du 23 mai 2007 a été évaluée à 15,07 euros, sur la base du cours coté de l'action JEANJEAN à cette date et sous déduction des dividendes attendus auxquels les détenteurs de ces actions gratuites n'ont pas droit pendant la période d'acquisition de deux ans, suivie d'une période d'incessibilité de deux années supplémentaires.

La charge totale est étalée linéairement sur la durée d'acquisition des droits soit deux ans à compter de la date d'attribution.

La charge comptabilisée au titre de ces actions gratuites est de 204 K€ sur l'exercice 2007, de 339 K€ sur l'exercice 2008 et 134 K€ au 30 juin 2009.

L'assemblée Générale Extraordinaire du 30 mai 2009 a approuvé un nouveau plan d'attribution d'actions limité à 10% du capital de la société. Tout pouvoir a été donné au Directoire par l'Assemblée afin de mettre en œuvre ce plan, pendant une période de 38 mois. Une nouvelle tranche d'actions gratuites a été validée par le Directoire et le Conseil de surveillance du 25 juillet 2009 pour un total de 50.000 à 60.000 actions dont le critère d'attribution est lié à la réalisation d'opérations de croissance externe.

Note 11. 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 :

en milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net pour les opérations poursuivies, part du Groupe	520	419
Résultat net pour les opérations abandonnées, part du Groupe		0
Résultat net, part du Groupe	520	419
Effet sur le résultat des actions dilutives		
Résultat net, part du Groupe, pour le résultat dilué	520	419
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	2 236 749	2 236 749
Actions autodétenues	-120 974	-103 771
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	2 115 775	2 132 978
Effet de la dilution des actions attribuées gratuitement		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat dilué par action	2 115 775	2 132 978
Résultat par action de base (en euro) pour les opérations poursuivies	0,25	0,20
Résultat par action dilué (en euro) pour les opérations poursuivies	0,25	0,20
Résultat par action de base (en euro) pour les opérations abandonnées	0,00	0,00
Résultat par action dilué (en euro) pour les opérations abandonnées	0,00	0,00
Résultat par action de base (en euro) total	0,25	0,20
Résultat par action dilué (en euro) total	0,25	0,20

La société a ajusté le nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat par action de base et dilué du fait des augmentations de capital de août 2008 (émission de 40 250 actions gratuites) et de mai 2009 (émission de 45 000 actions gratuites).

Note 12. Dettes financières

- **Evolution de l'endettement**

en milliers d'euros	Emprunts sur location financement	Emprunts envers établissements de crédit	Concours bancaires	Total
Valeur au 31 décembre 2008	5 710	18 569	32 937	57 216
Augmentation	2 043	9 453	994	12 489
Diminution	-1 098	-7 016		-8 114
Regroupement d'entreprises				
Écart de conversion				
Autres variations				
Valeur au 30 juin 2009	6 654	21 006	33 931	61 591
dont part courante	2 155	4 751	33 931	40 837
dont part non courante	4 499	16 254		20 753

en milliers d'euros	30-juin-09	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	31-déc.-08
Dettes envers des établissements de crédit	20 982	4 728	11 137	5 117	18 555
Dettes sur contrats de location financement	6 654	2 155	4 058	441	5 711
Emprunts et dettes financières divers					
Emprunts portant intérêts à long terme	27 636	6 883	15 195	5 559	24 266
Concours bancaires courants	33 931	33 931			32 937
Intérêts courus non échus	24	24			13
Emprunts portant intérêts à court terme	33 955	33 955			32 950
TOTAL	61 591	40 837	15 195	5 559	57 216

▪ Les nouveaux **financements moyen terme** de la période totalisent 11.5 M€, correspondant à :

- Emprunts moyen terme à taux variables

- acquisition de la propriété Capet Guillier à Saint-Emilion
- acquisition du solde (50%) des parts de la SCI Baron Georges (vignoble Gassier)
- financement d'une partie des actifs de la société A. Moueix acquis en novembre 2006 mais dont les actes notariés n'ont pu être établis qu'en 2009.

- Location Financement

- acquisition d'une machine pour la fabrication d'étiquettes adhésives, en complément des activités de fabrication d'étiquettes traditionnelles et de capsules
- remplacement d'un monobloc sur l'une des lignes de conditionnement pour Jeanjean Languedoc

▪ **Convenants :**

Les covenants sur emprunts non respectés en date du 31/12/2008 (cf. note 18 de l'annexe consolidée 12 2008) n'ont plus d'impact sur la présentation des dettes financières, la totalité des sommes restant dues ayant une échéance à moins d'un an.

Le financement de Capet Guillier est assorti à compter du 31/12/2009 de deux convenants que sont le gearing consolidé et cash flow Cover.

Note 13. Instruments dérivés et gestion des risques financiers

La gestion des risques financiers repose sur des stratégies spécifiques en matière de risque de taux d'intérêt, de risque de change, de risque de liquidité et de risque de crédit. Le Groupe ne détient aucun instrument dérivé de nature spéculative. Tous les instruments financiers dérivés ont été conclus pour les besoins de la couverture des risques de taux d'intérêt et des taux de change. Tous les instruments

dérivés sont traités en juste valeur par le résultat et non en instruments de couverture au sens de l'IAS 39.

- Risque de change

Instruments de change				
(en milliers d'euros)	Montant notionnels	valeur de marché 30/06/09	valeur de marché 31/12/08	écart de juste valeur
Vente à terme USD	1 300	48	0	48
Options de change achats - USD/€	700	45	0	45
Total des instruments dérivés ACTIFS	2 000	93	0	93
Options de change ventes - USD/€	700	-2	0	-2
Total des instruments dérivés Passifs	700	(2)	0	(2)

L'essentiel des flux d'achats et de ventes est réalisé en euros. Le risque de change sur les opérations réalisées en USD est limité, les achats et ventes étant effectués dans cette même devise. Un risque de change marginal peut également résulter des opérations réalisées en zloty polonais et sur le dollar canadien.

- Risque de taux

Instruments de taux d'intérêt				
(en milliers d'euros)	Montant notionnels	Valeur de marché 30/06/09	Valeur de marché 31/12/08	écart de juste valeur
Total des instruments dérivés ACTIFS	0	0	0	0
Swap de taux / emprunteur taux fixe	17 368	-77	-23	-54
Option de taux / Passif taux variable (Floor/Cap)	13 000	-50	0	-50
Total des instruments dérivés PASSIFS	30 368	(127)	(23)	(104)

Le risque de taux d'intérêt résulte du recours à des financements à taux variable et concerne donc le risque de hausse des taux d'intérêt.

Les principaux emprunts à moyen terme libellés à taux variable ont donné lieu à des contrats de caps, qui permettent de limiter la hausse des taux d'intérêt tout en gardant la possibilité de bénéficier de taux plus favorable.

Les lignes de crédit à court terme donnent lieu ou non à couverture selon l'analyse faite par le management.

Sur la base d'une utilisation moyenne de 35 M€, une variation de 100 points de base (1%) des taux courts entraînerait une incidence sur le résultat avant impôt de 0,35 M€.

- Risque de liquidité

Le Groupe considère que le risque d'insuffisance de trésorerie est très limité. Par ailleurs, le groupe estime que l'accès à des sources de financement diversifiées doit permettre de réduire le risque.

Les renégociations régulières des lignes de trésorerie permettent à la société de répondre à ses besoins de financement à court terme, y compris dans le contexte actuel de crise des marchés financiers.

- Risque de crédit

Ce risque, qui pourrait résulter de la défaillance d'un client du Groupe, est limité à la fois par la diversité du portefeuille de clients (équilibre des circuits de distribution, répartition géographique) et par la politique d'assurance crédit globale pour le Groupe.

Les autres actifs financiers sont la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Ces actifs sont placés auprès d'établissements financiers de premier plan.

En matière de gestion du risque client, le Groupe dispose d'une assurance crédit globale qui couvre l'ensemble de son activité et de procédures internes visant à minimiser les prises de risques pour la part des créances non couverte par cette assurance. Les créances clients échues ainsi que les écarts sur règlements sont analysés mensuellement, au cas par cas, et provisionnés en fonction de leur âge ou des motifs de non recouvrement.

- Risque de prix de matières premières

Les process d'achats vins et autres achats de production sont encadrés par les normes de certification du Groupe (ISO 9001 version 2000, IFS, BRC). Le risque fournisseur sur la matière première, le vin, est très faible du fait de la diversité et de l'étendue des sources d'approvisionnement.

Note 14. Impôts sur les résultats

• **Charge d'impôt**

en milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Charge d'impôt courant sur les sociétés	-587	-384
Charge (produit) d'impôt différé	142	-68
Total charge d'impôt	-445	-452

Note 15. Autres produits et charges opérationnels

Autres produits opérationnels

	30-juin-09	30-juin-08
Plus values nettes cessions immobilisations		
Subvention d'exploitation	78	84
Gains de change	234	24
Divers produits opérationnels	359	428
Total	670	536

Autres Charges opérationnelles

	30-juin-09	30-juin-08
Moins values nettes cessions immobilisations	-25	-11
Pertes de change	-115	-257
Divers charges opérationnelles	-312	-244
Total	-453	-512
	218	24

Note 16. Parties liées

- Achats et ventes de biens et services

en milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Ventes au Groupe JEANJEAN	1 410	1 465
Achats au Groupe JEANJEAN	167	140

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

en milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Avantages à court terme	399	448
Avantages postérieurs à l'emploi	-	2
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements en actions	44	98
Total	443	548

Note 17. Engagements et passifs éventuels

Les nouveaux financements font l'objet de nouvelles garanties, notamment le nantissement des titres MOUEIX, une hypothèque sur les vignobles GASSIER ainsi qu'une caution bancaire.

Note 18. Information sectorielle

Le Groupe Jeanjean est organisé autour d'un secteur opérationnel principal : le secteur « vin ».

L'information sectorielle présentée selon le référentiel IFRS, est établie sur la base des données du reporting consolidé interne selon un découpage en secteurs opérationnels utilisé pour les prises de décision par le Président du Directoire.

Le secteur « vin » regroupe l'ensemble des moyens associés à la production, à l'élevage, au conditionnement, à la gestion et à la commercialisation des vins. Il est constitué de l'ensemble des maisons de vins, chaque maison étant présente sur tous les réseaux de distribution, en France comme à l'international, et disposant d'une large gamme de produits qui répond à tous types de marchés (marques propres, marques distributeurs, produits de services, Domaines et Châteaux,...).

Les autres activités connexes que sont d'une part le transport et la gestion de la flotte de véhicules, d'autre part la fabrication d'étiquettes et de capsules sont regroupées dans la colonne « Autres ». Elles ne représentent pas plus de 10% de l'ensemble et ne font donc pas l'objet d'une information séparée.

Les fonctions support du Groupe sont associées intégralement au secteur vin étant entendu que les prestations réalisées pour le compte des activités connexes font l'objet d'une facturation de management fees.

Les indicateurs suivis dans le cadre du reporting consolidé du Groupe concernent le chiffre d'affaires, la marge brute, le résultat opérationnel et le résultat avant impôts et participation.

Pour mémoire, l'exercice 2007 avait été marqué par la session des sociétés de conditionnement à la propriété qui constituaient, avec les Impressions de l'Enclos, le pôle « Service à la viticulture » du groupe. Le Groupe ayant mis à l'étude l'application d'IFRS 8 à compter de janvier 2009, ne publiait pas d'information sectorielle dans l'annexe (exercices 2007 et 2008).

en milliers d'euros

Au 30 Juin 2008	Secteur Vin	Autres	Eliminations inter secteurs	Total
Chiffre d'Affaires	82 417	2 804	-2 150	83 072
Marge Brute	24 809	1 886	-1 240	25 455
%	30,1%	67,3%		30,6%
Résultat Opérationnel	1 597	28	0	1 625
Résultat avant IS	883	-12	0	871
Actifs sectoriels au 31 décembre 08	138 048	5 517	-2 309	141 256

en milliers d'euros

Au 30 Juin 2009	Secteur Vin	Autres	Eliminations inter secteurs	Total
Chiffre d'Affaires	79 263	2 998	-2 330	79 930
Marge Brute	24 984	2 153	-1 387	25 750
%	31,5%	71,8%		32,2%
Résultat Opérationnel	1 691	241	0	1 932
Résultat avant IS	817	148	0	965
Actifs sectoriels	142 356	6 384	-2 393	146 347

Note 19. Evénements postérieurs à la clôture de la période

NEANT

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

Jeanjean S.A.

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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

MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 La Défense Cedex
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit
1025, rue Henri Becquerel
C.S. 39520
34961 Montpellier Cedex 02
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Jeanjean S.A.

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Jeanjean S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire, dans un contexte, décrit dans la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation – Utilisation d'estimations » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés, de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir (qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008). Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en 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 la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Jeanjean S.A. a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009, et en particulier la norme IFRS 8, dont l'incidence est présentée en note 18.

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.

Toulouse et Montpellier, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

Michel Vaux

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 31 août 2009

Antoine LECCIA
Président du Directoire de Jeanjean S.A.