

GROUPE JAJ

40-48 rue Beaumarchais

93100 – Montreuil

COMPTES CONSOLIDES au 30/09/2008

AUDITEC

AUDIT – EXPERTISE COMPTABLE – COMMISSARIAT AUX COMPTES

**104, rue Réaumur
75002 - Paris**

Bilan au 30 septembre 2008

	30.09.2008	31.03.2008
Immobilisations incorporelles nettes	188 829	192 748
Immobilisations corporelles nettes	1 373 043	1 489 977
Immobilisations financières nettes	868 593	875 941
Participations dans les entreprises associées	1 475 470	4 313 576
Créances d'impôts sur les sociétés	1 165 339	1 165 339
Impôts différés Actif		8 644
Autres actifs non courants		
ACTIFS NON COURANTS	5 071 274	8 046 225
Stocks Matières Premières		
Stocks d'encours		
Stocks de pdts interm.& finis		
Stocks de marchandises	4 724 019	4 363 078
Stocks nets	4 724 019	4 363 078
Avances et acomptes versés	19 813	6 112
Clients et comptes rattachés	4 704 897	3 616 762
Créances d'exploitation nettes	4 724 710	3 622 874
Débiteurs divers	294 138	103 003
Charges constatées d'avance	474 490	360 623
Autres créances	768 628	463 626
Instrument financiers		
Impôts courants	397 115	325 074
Autres actifs financiers à court terme		
Disponibilités	72 657	1 008 150
II - ACTIFS COURANTS	10 687 129	9 782 802
TOTAL ACTIF	15 758 403	17 829 027
Capital	3 890 000	3 890 000
Réserves	6 843 818	6 843 818
Report à nouveau	-1 734 462	
Titres d'autocontrôle	-1 603 300	-1 594 870
Réserves consolidées	2 610 342	2 313 556
Résultat net part du groupe	-3 894 111	-1 669 552
Capitaux propres, part du groupe	6 112 287	9 782 952
Réserves des minoritaires	257 040	331 752
Résultat des minoritaires	-178 275	-74 712
Capitaux propres, part des minoritaires	78 765	257 040
I - CAPITAUX PROPRES	6 191 052	10 039 992
Provisions non-courantes	153 958	161 220
Dettes financières à long terme	340 062	461 101
Avantages au personnel non-courant		
Autres passifs non-courants		
Impôts différés passifs	422 475	251 016
PASSIFS NON COURANTS	916 495	873 337
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	244 021	238 888
Découvert bancaire et autres emprunts à court terme	1 238 669	1 929 707
Instrument financiers		311 323
Provisions courantes		
Dettes fournisseurs	5 423 185	3 109 424
Dettes sociales	562 590	533 179
Autres dettes	1 136 737	741 274
Autres passifs courants	18 303	24 552
Dettes d'impôts sur les sociétés	27 351	27 351
PASSIFS COURANTS	8 650 856	6 915 698
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	15 758 403	17 829 027

Résultat au 30 septembre 2008

	30.09.2008	30.09.2007	31.03.2008
Chiffres d'affaires	9 140 894	10 108 964	18 912 417
Autres produits de l'activité	160 543	157 721	234 453
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis			
Achats consommés	5 089 429	5 868 918	11 214 672
Charges de personnel	1 821 627	1 654 456	3 383 417
Charges externes	1 497 459	1 693 223	3 343 123
Impôts et taxes	166 825	116 931	314 700
+/- Value de cession des immobilisations d'exploitation			
Dotations aux amortissements	150 278	118 376	236 621
Dotations aux provisions	437 748	417 716	631 097
Autres produits d'exploitation	7 311	23 826	109 767
Autres charges d'exploitation	12 460	5 275	85 666
Résultat opérationnel courant	132 922	415 616	47 341
Autres produits opérationnels	2 817	41 641	56 816
Autres charges opérationnelles	642 785	676 378	1 182 225
Résultat opérationnel	-507 046	-219 121	-1 078 068
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	25 023	21 019	44 385
Coût de l'endettement financier brut	111 591	127 431	237 455
Coût de l'endettement financier net	-86 568	-106 412	-193 070
Autres produits financiers	22 605	104 322	67 122
Autres charges financières	574 354	282 497	890 691
Quote part du groupe dans les résultats des entreprises associées	-2 850 694	177 513	-179 859
Charges d'impôts	76 329	-116 716	-530 302
Résultat net	-4 072 386	-209 479	-1 744 264
Intérêts minoritaires	-178 275	-1 018	-74 712
Part du groupe	-3 894 111	-208 461	-1 669 552
Résultat par action	-1.09	-0.06	-0.47

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

DES COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION	4
A. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	4
B. METHODES DE CONVERSION – IAS 21	5
C. RISQUE DE CHANGE	6
D. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – IAS 38	6
E. ECARTS D'ACQUISITION SUR LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE – IAS 28	6
F. IMMOBILISATIONS CORPORELLES – IAS 16	7
G. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT – IAS 17	7
H. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8
I. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	8
J. STOCKS – IAS 2	8
K. CREANCES ET DETTES	9
L. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	10
M. CAPITAUX PROPRES	10
N. TITRES D'AUTOCONTROLE – IAS 32	10
O. PROVISIONS POUR RISQUES SUR PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ...	10
P. DETTES FINANCIERES	11
Q. DECOUVERTS BANCAIRES	11
R. FOURNISSEURS	11
S. AUTRES DETTES	11
T. INDEMNITES ET PENSIONS DE RETRAITES – IAS 19	11
U. IMPOTS – IAS 12	12
V. EFFECTIFS	12
W. RESULTAT OPERATIONNEL	12
X. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	13
Y. QUOTE-PART DU GROUPE DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIEES	14
Z. IMPOT SUR LES SOCIETES	14
NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2008	15
NOTE 3 - AUTRES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES	15

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Note 1 - PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les comptes consolidés du Groupe JAJ au titre de la période intermédiaire s'achevant le 30 septembre 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS (International Accounting Standards) / IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'approuvées par l'Union Européenne (UE). Le Groupe JAJ a décidé de publier des comptes intermédiaires complets, établis en conformité avec les normes IAS 1 et IAS 34.

A. Principes de consolidation**Changement de méthode**

A compter de l'arrêté des comptes semestriels au 30 septembre 2008, le groupe JAJ a décidé d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour la consolidation du sous-groupe Adventure Land, conformément à la norme IAS 28, au lieu et place de la méthode de consolidation par intégration globale. En effet, à ce jour, la SA Groupe JAJ ne parvient plus à démontrer qu'elle exerce un contrôle exclusif sur le sous-groupe Adventure Land.

Les conséquences de ce changement de méthode sont les suivants :

- 1) Les intérêts minoritaires au 30 septembre 2008 correspondent exclusivement à la société D Distribution, qui est la seule filiale intégrée globalement.
- 2) L'élimination des marges intra-groupe comprises dans les stocks de sociétés mises en équivalence est limitée au pourcentage d'intérêt du groupe le plus faible vis-à-vis de chacune des sociétés concernées.
- 3) Les éléments d'actif et de passif, de charges et de produits des filiales intégrées dans les comptes consolidés correspondent à ceux de la société D Distribution.
- 4) Les quotes-parts du groupe dans les capitaux propres des filiales mises en équivalence sont regroupées dans le poste d'actifs non courants « Participations dans les entreprises associées » lorsque ces capitaux propres sont positifs. Dans le cas contraire, elles sont incluses dans le poste « Provisions pour risques et charges ».
- 5) Les quotes-parts du groupe dans les résultats nets après impôts des filiales mises en équivalence sont regroupées dans le poste du compte de résultat « quote-part du groupe dans les résultats des entreprises associées ».

Pour tenir compte de ce changement de méthode, et afin de faciliter la comparaison des états financiers consolidés, des comptes consolidés *pro forma* ont été établis.

Comparabilité des comptes

	31/03/2008	30/09/2007
Capitaux propres part du groupe (intégration globale du sous-groupe Adventure Land)	9 716 782	10 900 418
Impact de l'application de la méthode de la mise en équivalence sur l'élimination des marges intra-groupe sur stocks	11.906	13.318
Déficit BGK et Debbie non pris en compte	54.971	137.082
autre	-707	-3.383
Capitaux propres part du groupe (mise en équivalence du sous-groupe Adventure Land)	9.782.952	11.047.435

	31/03/2008	30/09/2007
Capitaux propres-part des minoritaires (intégration globale du sous-groupe Adventure Land)	2 948 333	3 459 568
Non prise en compte de la quote-part des intérêts minoritaires dans les entreprises associées	2.699.443	3.140.195
autre	8.150	11.358
Capitaux propres -part des minoritaires (mise en équivalence du sous-groupe Adventure Land)	257.040	330.731

Les comptes de toutes les filiales significatives sur lesquelles la SA Groupe JAJ exerce, directement ou indirectement, en droit ou en fait, un contrôle exclusif sont consolidés par intégration globale. Il y a présomption de contrôle exclusif lorsque la détention directe et indirecte, est supérieure à 50 % des droits de vote. Cette disposition ne trouve à s'appliquer qu'à la filiale D Distribution.

Les produits et charges de filiales acquises ou cédées en cours d'exercice sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé à compter de la date d'acquisition des titres et jusqu'à la date de leur cession.

Toutes les opérations et positions internes significatives sont éliminées en consolidation.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 2.

B. Méthodes de conversion – IAS 21

Opérations en devises

Les créances et dettes exprimées en devises au bilan de fin de période sont converties au taux de change en vigueur à cette même date. Les produits, charges et flux sont convertis au taux en vigueur à la date de la transaction.

Les profits et pertes latents résultant de la conversion des actifs et passifs sont inscrits en résultat financier consolidé.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des sociétés étrangères sont tenus dans la monnaie locale ou de fonctionnement de chaque filiale.

Les capitaux propres et les résultats des sociétés Adventure Land Plateforme, Brodland, LJ Maille et Debbie Confection sont tenus en dinars tunisiens et convertis en euros pour être mis en équivalence dans les comptes consolidés du groupe.

Les capitaux propres sont convertis au taux historique.

Le résultat est converti au taux moyen de la période.

L'écart résultant de la conversion est inscrit dans le résultat de chaque filiale.

C. Risque de change

Au 30 septembre 2008, l'état des positions du groupe face au risque de change, pour les comptes des sociétés intégrées globalement, peut se résumer ainsi :

Bilan :		-4.253.302 \$
- dettes fournisseurs	- 3.762.949 \$	
- autres dettes	- 501.446 \$	
- liquidités	+ 11.093 \$	

La société Adventure Land est couverte contre le risque de change à hauteur de 3.000.000 de dollars. Cette dernière étant consolidée par mise en équivalence, ses opérations ne sont pas reprises dans les comptes consolidés. L'impact sur les capitaux propres s'établit à + 24.327 euros net d'IS.

D. Immobilisations incorporelles – IAS 38

Les immobilisations incorporelles regroupent un droit au bail de 100.000 euros ainsi que des concessions, brevets et licences de 186.357 euros en valeur brute et 88.829 euros en valeur nette.

Les brevets, licences, marques et autres immobilisations incorporelles sont amortis sur des périodes n'excédant pas leur durée d'utilisation.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est constaté selon le mode linéaire, en fonction des durées de vie économiques suivantes :

- Logiciels	12 mois
- Marques et frais de concept	5 ans

E. Ecarts d'acquisition sur les sociétés mises en équivalence – IAS 28

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans la valeur de leurs actifs nets à la date des prises de participation.

Au 30 septembre 2008, compte tenu de la situation économique générale, et de la crise touchant plus particulièrement le secteur du textile, un test de dépréciation a été mis en œuvre sur les titres (intégrant les écarts d'acquisition) des sociétés du sous-groupe Adventure Land (sociétés consolidées par mise en équivalence).

Le test de dépréciation est réalisé en comparant la valeur comptable à la valeur recouvrable (correspondant au montant le plus élevé entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité diminuée des dettes financières nettes), afin de déterminer si une dépréciation était nécessaire.

La dépréciation est, le cas échéant, affectée en priorité aux écarts d'acquisition, puis aux autres immobilisations au prorata de leurs valeurs et est enregistrée au compte de résultat.

Le taux d'actualisation retenu s'élève à 13 % au 30 septembre 2008.

Le test de dépréciation réalisé au 30 septembre 2008 a conduit à comptabiliser une dépréciation globale de 2.622.000 euros dont 1.347.538 euros ont été affectés aux écarts d'acquisition.

Ainsi, les écarts d'acquisition des sociétés Adventure Land de 1.340.351 euros et Brodland de 7.187 euros, inclus dans le poste « Participations dans les entreprises associées », ont été dépréciés en totalité.

F. Immobilisations corporelles – IAS 16

Les immobilisations corporelles figurent en valeur nette au bilan selon la méthode du coût amorti. Leur valeur brute correspond à leur coût historique d'acquisition ou leur coût de production.

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture.

Le Groupe JAJ a estimé que la valeur nette comptable de ses immobilisations correspond à leur valeur d'utilité. La règle de décomposition par composants a été appliquée et les durées d'amortissement n'ont pas été redéfinies car elles correspondent aux durées d'utilisation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon les modes et durées suivants :

- Constructions	20 ans	linéaire
- Agencements aménagements des constructions	10 ans	linéaire
- Installations diverses	3 à 10 ans	linéaire
- Matériel et outillage	5 à 10 ans	linéaire ou dégressif
- Matériel de transport	4 à 5 ans	linéaire
- Matériel et mobilier de bureau	3 à 10 ans	linéaire ou dégressif

G. Contrats de location financement – IAS 17

La norme IAS 17 qualifie d'immobilisations certains contrats de location. Dans le Groupe JAJ, ce type de contrats concerne des véhicules et du matériel de bureau.

Les contrats de location transférant à JAJ les risques et avantages liés à la propriété (contrats de location financement) sont comptabilisés pour un montant brut de 113.126 euros dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière.

H. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées principalement des créances rattachées aux participations détenues par JAJ sur Adventure Land pour 525.588 euros et Adventure Land Plateforme pour 305.509 euros.

I. Participations dans les entreprises associées

Détail des participations des entreprises associées présentant des capitaux propres positifs :

Sociétés	Valeur comptable des participations dans les entreprises associées		
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Adventure Land SA	1 109 347	1 855 545	1 958 823
Ecart d'acquisition Adventure Land SA		1 340 351	1 340 351
An Diffusion	28 940	544 440	806 399
Brodland	22 169	71 498	100 517
Ecart d'acquisition Brodland		7 187	7 187
Infostyle	337	1 140	1 223
Plateforme Adventure Land	314 677	491 112	666 187
SLB		2 303	2 003
TOTAL	1 475 470	4 313 576	4 882 690

Une perte de valeur des titres mis en équivalence a été constatée pour 2.622.000 euros. Cette perte de valeur vient en priorité en diminution des écarts d'acquisition pour 1.347.538 euros. Le solde est réparti au prorata de la valeur comptable des participations.

En cas d'amélioration de la partie recouvrable de la participation, la perte de valeur pourra être reprise.

J. Stocks – IAS 2

Les matières premières et les marchandises en stock ont été évaluées selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires. Les frais de stockage ne sont pas pris en compte pour cette évaluation.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

Les provisions sur les matières, produits et marchandises en stock s'élèvent à 376.742 euros au 30 septembre 2008, contre 205.268 euros au 31 mars 2008.

Le coût de la sous activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

K. Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée en fonction du risque de non recouvrement.

Les provisions pour dépréciation des comptes clients s'élèvent à 635.341 euros, contre 684.780 euros au 31 mars 2008.

Avances et acomptes versés

Les avances et acomptes versés s'élèvent à 19.813 euros et correspondent aux avances versées par JAJ.

Affacturation et Effets escomptés non échus - IAS 39

La norme IAS 39 prévoit que la décomptabilisation d'un actif financier est soumise entre autres choses au transfert des risques et avantages liés à la propriété de l'actif. Dans le cadre de ses opérations d'affacturation, le Groupe JAJ conserve la quasi-totalité des risques d'irrécouvrabilité sur les créances cédées. Il en est de même pour les effets escomptés non échus.

Les créances clients incluent 1.478.893 euros faisant l'objet d'une cession à un factor et 316.885 euros remis à l'escompte. Les débiteurs divers sont réduits des créances sur les factors pour 589.145 euros.

Un concours bancaire courant est constitué pour 748.460 euros représentant le financement par affacturation et 316.885 euros correspondant aux effets escomptés non échus.

Instruments financiers – IAS 39

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

La politique du Groupe est la couverture économique des risques de change par des instruments dérivés.

Conformément à la norme IAS 39 « Instruments Financiers », les dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au bilan. Pour être éligibles à la comptabilité de couverture, les instruments financiers doivent répondre à des critères de documentation et d'efficacité.

Le Groupe effectue périodiquement des achats à terme de devises afin de couvrir l'ensemble de ses dettes relatives aux achats importés, aux royalties et frais annexes.

Les variations de valeur des dérivés sont alors enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace de la couverture et en résultat pour sa partie inefficace.

Au 30 septembre 2008, les instruments financiers dérivés concernent uniquement Adventure Land et sont inclus dans le poste « Participations dans les entreprises associées » pour un montant de 15.410 euros net d'IS.

La variation des instruments financiers du groupe augmente les capitaux propres pour sa valeur nette d'impôt soit 231.876 euros.

Débiteurs divers et autres actifs non courants

Ils comprennent des indemnités d'assurance à recevoir pour 107.337 euros ainsi que des créances des entreprises associées pour 100.911 euros.

L. Charges constatées d'avance

Elles se montent à 474.490 euros et correspondent à de la marchandise non rentrée en stock pour 229.572 euros et des frais de collection pour 106.417 euros. Elles se composent également de frais de publicité, honoraires et frais de fonctionnement divers.

M. Capitaux propres

La variation des capitaux propres consolidés est donnée dans les tableaux annexes à la note 3.

N. Titres d'autocontrôle – IAS 32

Au 30 septembre 2008, la SA Groupe JAJ détenait 329.836 actions propres achetées à un cours moyen de 4,86 euros, soit 1.603.300 euros.

Le cours moyen du mois de septembre 2008 s'établissant à 1,01 euros, une provision pour dépréciation des actions propres a été comptabilisée pour 1.270.165 euros au niveau des comptes sociaux de la SA Groupe JAJ.

Conformément à la norme IAS 32.33, la valeur brute des titres a été portée en déduction des capitaux propres consolidés sur la ligne « titres d'autocontrôle », et la provision reclassée en capitaux propres.

Conformément à la norme IAS 32, aucune perte ou profit ne doit être comptabilisé dans le compte de résultat au titre de la dépréciation, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'actions propres. Ces profits ou pertes doivent être présentés dans les états financiers comme une variation des capitaux propres consolidés.

Les actions propres achetées au cours de l'exercice pour 8.430 euros expliquent la variation des capitaux propres imputable aux actions propres.

O. Provisions pour risques sur participations dans les entreprises associées

Détail des participations des entreprises associées présentant des capitaux propres négatifs.

Sociétés	Valeur comptable des participations dans les entreprises associées		
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
BGK Diffusion	166	46 145	135 847
Debbie	18 463	9 122	3 795
FT Distribution	15 575	16 339	25 084
LJ Mailles	78 277	61 110	14 072
MRG Diffusion	3 560	3 333	3 607
Segura Diffusion	13 873	5 605	130 563
TOTAL	129 914	141 654	312 968

P. Dettes financières

La composition des emprunts et dettes financières est la suivante :

	A moins d'1 an	A plus d'1 an
Emprunts	224.295	295.553
Dettes financières location financement	19.725	44.509
Total dettes financières	244.020	340.062

Q. Découverts bancaires

Ils s'établissent à 1.238.669 euros et s'expliquent essentiellement par le retraitement des opérations d'affacturage pour 748.460 euros et d'effets escomptés non échus pour 316.885 euros.

R. Fournisseurs

Les fournisseurs d'un montant de 5.423.185 euros sont en hausse par rapport au 31 mars 2008 (3.109.424 euros) en raison du caractère saisonnier de l'activité.

S. Autres dettes

D'un montant de 1.136.737 euros, elles comprennent essentiellement des royalties et commissions pour 711.908 euros ainsi que des dettes en matière de TVA et taxes diverses pour 276.305 euros.

T. Indemnités et pensions de retraites – IAS 19

En application de la norme IAS 19, l'ensemble des avantages octroyés au personnel tels que les indemnités de départ en retraite, doivent être comptabilisés.

Filiales étrangères

Concernant les filiales étrangères, le Groupe JAJ n'a aucun engagement en ce qui concerne les avantages à long terme et les avantages postérieurs à l'emploi.

Filiales françaises

Concernant les filiales françaises, les seuls engagements significatifs identifiés portent sur les indemnités de départ en retraite. Ces engagements ont été déterminés en fonction d'hypothèses démographiques (ancienneté lors du départ en retraite, espérance de vie, taux de rotation du personnel, ...) et financières (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires, ...). Pour information, le taux d'actualisation retenu s'élève à 4,5%.

Les écarts actuariels ont été intégralement comptabilisés en résultat.

Compte tenu du caractère non significatif des engagements, aucune réconciliation de la valeur actuelle des engagements entre l'ouverture et la clôture de l'exercice n'est réalisée.

Au 30 septembre 2008, ces engagements s'élèvent à 48.576 euros (charges sociales incluses) et sont inclus dans le poste « participations dans les entreprises associées ».

Société mère (Groupe JAJ)

La société Groupe JAJ ayant intégralement externalisé auprès de la Société Générale ses engagements en matière d'avantages postérieurs à l'emploi, aucune provision n'a été comptabilisée. Ces engagements s'élèvent à 100 000 euros au 30 septembre 2008.

Compte tenu du caractère non significatif des engagements externalisés, aucune réconciliation de la juste valeur des actifs du régime entre l'ouverture et la clôture de l'exercice n'est réalisée.

U. Impôts – IAS 12

Les impôts différés sont déterminés pour chaque entité fiscale selon la méthode du report variable.

Les soldes d'impôts différés sont déterminés sur la base de la situation fiscale de chaque société intégrée et sont présentés à l'actif du bilan ou au passif du bilan pour leur position nette par entité fiscale. Les actifs d'impôts ne sont comptabilisés que si l'entité fiscale a une assurance raisonnable de les récupérer au cours des années ultérieures. Par prudence, aucun impôt différé relatif aux déficits reportables n'a été activé.

Les impôts différés passifs

- correction impôt social sur dépréciation des actions propres ..	423.388 euros
- moins-values sur cession d'actions propres	12.761 euros
- retraitement du crédit bail.....	-7.231 euros
- décalage temporaire (Organic)	- 6.443 euros
.....	422.475 euros

S'agissant des entreprises mises en équivalence, l'incidence des impôts différés est comprise dans :

- a) la valeur des participations des entreprises associées (actifs non courants)
- b) la valeur des provisions pour risques sur les entreprises associées (passifs non courants)
- c) la quote-part du groupe dans les résultats des entreprises associées.

V. Effectifs

Les effectifs des sociétés consolidées sont de 55 personnes au 30.09.2008, contre 56 personnes au 31.03.2008.

W. Résultat opérationnel

Information sectorielle

L'activité des sociétés intégrées du groupe JAJ est le commerce de gros. La répartition géographique du chiffre d'affaire est la suivante :

	France	Export	Total
Vente en gros	5.255.982	3.794.410	9.050.392
Ventes détail	87.765		87.765
Transport sur ventes	2.514	223	2.737
Total	5.346.261	3.794.633	9.140.894

Les ventes en gros représentent l'exploitation de la marque Schott par la société JAJ et de la marque Dia par la société D Distribution.

Achats consommés

Les achats consommés comprennent les achats et variations de stocks des matières premières, autres approvisionnements, et marchandises ainsi que les reprises de provisions relatives à ces stocks.

Charges de personnel

Les charges de personnel regroupent les rémunérations, les charges sociales et les reprises de provisions liées à cette nature de charges.

Charges externes

Elles incluent l'impact du retraitement des locations-financements et des reclassements des transferts de charges.

Autres produits opérationnels

Ils sont constitués des reprises de provisions pour dépréciation des comptes clients nettes des pertes sur créances irrécouvrables.

Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles d'un montant global de 642.785 euros sont principalement constituées par des royalties au titre des licences pour 622.741 euros :

- SCHOTT	546.889 euros
- M.DIA	75.852 euros

X. Produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 111.591 euros.

Les autres produits financiers représentent les bonis de change pour un montant de 22.605 euros.

Les pertes de change s'élèvent à 574.354 euros.

Y. Quote-part du groupe dans les résultats des entreprises associées

Sociétés	Quote-part de résultat dans les résultats des entreprises associées		
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Adventure Land SA	- 2 113 180	- 139 387	69 098
AN Diffusion	- 515 500	63 067	325 026
BGK Diffusion	45 979	65 070	- 24 632
Brodland	- 56 516	- 36 890	- 7 871
Debbie	- 9 341	- 10 610	- 6 759
FT Distribution	763	- 11 612	- 20 357
Infostyle	- 802	1 371	1 454
LJ Mailles	- 17 167	- 71 838	- 24 800
MRG Diffusion	- 227	- 4 134	- 4 408
Plateforme Adventure Land	- 176 435	- 59 220	- 28 304
Segura Diffusion	- 8 268	24 208	- 100 750
SLB		116	- 184
TOTAL	- 2 850 694	- 179 859	177 513

La quote part de résultat dans les entreprises associées intègre une perte de valeur sur les titres mis en équivalence de 2.622.000 euros.

Z. Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt est de 76.329 euros. Elle se compose des éléments suivants :

Résultat consolidé avant impôt	-3.996.057
Taux d'impôt société mère	33.33%
Produit d'impôt théorique	-1.332.019
Différences permanentes	10.516
Impôt relatif aux participations dans les entreprises associées	-950.231
Déficits fiscaux non utilisés	451.201
Autres	-3.600
Charge d'impôt comptabilisée	76.329
- dont impôt exigible	0
- dont impôt différé	76.329

La société D.Distribution a fait l'objet d'un contrôle fiscal pour la période allant de 2004 à 2006. A ce titre l'administration fiscale a considéré que les redevances versées au titre de l'utilisation de la marque M.DIA devaient être intégrées au coût d'acquisition de l'immobilisation incorporelle et ne constituaient donc pas une charge déductible. Cette requalification, contestée par la société n'est pas provisionnée au 30 septembre 2008, bien que le redressement ait été notifié au titre de l'impôt sur les sociétés pour un montant de 509.449 euros.

Note 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2008

NOMS	Adresse du siège social	% contrôle	% d'intérêt	Méthode
GROUPE JAJ Siret : 59201315500060	40-48 rue Beaumarchais 93100 - Montreuil	100	100	IG
ADVENTURE LAND Siret : 34801390500156	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny	49,60	49,60	M.E.E
BGK DIFFUSION Siret : 42415948100102	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny	24,92	49,72	M.E.E
PLATEFORME ADVENTURE LAND	Route de Sousse 4070 - M' SAKEN (Tunisie)	25,00	49,80	M.E.E
D.DISTRIBUTION Siret : 42302640000048	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny	51,00	51,00	IG
AN DIFFUSION Siret : 44247191800023	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny		49,60	M.E.E
BRODLAND	Route de Sousse 4013 - MESSADINE (Tunisie)		42,33	M.E.E
SEG DIFFUSION Siret : 44788354700013	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny		49,60	M.E.E
MRG DIFFUSION Siret : 44947429500010	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny		49,60	M.E.E
FT DISTRIBUTION Siret : 44947249700014	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny		49,60	M.E.E
INFOSTYLE Siret : 45284243800015	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 - Bobigny		49,60	M.E.E
LJ MAILLES	Route de Sousse 4070 - M'SAKEN Tunisie		24,90	M.E.E
DEBBIE CONFECTION	Route de Sousse 4070 - M' SAKEN Tunisie		49,80	M.E.E

La société SLB a été absorbée par la société Adventure Land en date du 30 septembre 2008.

Note 3 - AUTRES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES

Les autres informations significatives sont données dans les tableaux ci-après :

Flux d'Immobilisations

	Montants au 31.03.2008	Augmen- tations	Diminutions	Autres	Montants au 30.09.2008
Cessions, brevets et licences	167 377	18 980			186 357
Droit au bail	100 000				100 000
Fonds de commerce					
Total Immobilisations Incorporelles	267 377	18 980			286 357
Terrains	131 119				131 119
Constructions	978 651				978 651
Installations techniques	82 941				82 941
Installations techniques en crédit bail					
Autres immobilisations corporelles	1 619 702	9 778	27 982		1 601 498
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	113 126				113 126
Immobilisations encours		668			668
Avances et acomptes					
Total Immobilisations Corporelles	2 925 539	10 446	27 982		2 908 003
Titres de participation					
Créances Rattachées Particip. conso	835 360	25 737	30 000		831 097
Créances Rattachées Particip. Non conso					
Dépôts et cautionnements	40 581		3 085		37 496
Total Immobilisations Financières	875 941	25 737	33 085		868 593
Participation dans les entreprises associées	4 313 576		2 838 106		1 475 470
TOTAL GENERAL IMMOBILISATIONS	8 382 433	55 163	2 899 173		5 538 423

Flux d'amortissements sur Immobilisations

	Montants au 31.03.2008	Dotations	Reprises	Autres	Montants au 30.09.2008
Concessions, brevets et licences	74 629	22 899			97 528
Total amort.sur Immo.Incorporelles	74 629	22 899			97 528
Constructions	578 560	17 788			596 348
Installations techniques, mat.et outil.industr.	47 593	4 974			52 567
Installations techniques en crédit bail					
Autres immobilisations corporelles	751 911	91 529	27 982		815 458
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	57 498	13 088			70 586
Total amort.sur Immo.Corporelles	1 435 562	127 379	27 982		1 534 959
TOTAL GENERAL AMORTISSEMENTS	1 510 191	150 278	27 982		1 632 487

Tableau des Provisions

	Montants au 31.03.2008	Dotations	Reprises	Montants au 30.09.2008
Stocks de matières premières				
Stocks de produits intermédiaires et finis				
Stocks de marchandises	205 268	376 742	205 268	376 742
Total provisions sur stocks	205 268	376 742	205 268	376 742
Clients	684 780	36 962	86 401	635 341
Débiteurs divers				
Total Provisions sur créances	684 780	36 962	86 401	635 341
Créances rattachées à participation				
Total Provisions sur immo. financières				
Provisions pour risques	19 566	24 044	19 566	24 044
Provision pour indemnités de départ en retraite				
Provision sur participations dans les entreprises associées	141 654	35 003	46 744	129 914
Total provisions pour risques et charges	161 220	59 047	66 310	153 957
TOTAL GENERAL PROVISIONS	1 051 268	472 751	357 979	1 166 041

Échéance des créances

	Montant total	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans
CREANCES RATT. A DES PART. CONSOLIDEES	831 097		831 097
DEPOTS & CAUTIONNEMENTS	37 496		37 496
AVANCES ET AC. VERSES SUR COMMANDES	19 813	19 813	
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5 340 238	4 665 105	675 133
CREANCES SOCIALES	7 531	7 531	
DEBITEURS DIVERS	286 607	286 607	
DEBITEURS DIVERS	294 138	294 138	
AUTRES ACTIFS NON COURANTS			
CREANCES D'IMPOTS SUR LES SOCIETES	1 165 339		1 165 339
IMPÔTS COURANTS	397 115	370 450	26 665
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	474 490	474 490	

Échéance des Dettes

	Montant total	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans
EMPRUNTS / ETABLIS. DE CREDIT	519 848	224 295	295 553
DETTES FINANCIERES DIVERSES			
DETTES FINANCIERES LOCATION FINANCEMENT	64 233	19 726	44 509
	584 081		
PART A MOINS D'UN AN DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME		244 021	
PART A PLUS D'UN AN DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME			340 062
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES			
FOURNISSEURS	5 423 185	5 423 185	
FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS			
	DETTES FOURNISSEURS	5 423 185	
DETTES SOCIALES	562 590	562 590	
DETTES FISCALES	276 305	276 305	
DETTES DIVERSES	794 360	794 360	
AV. & ACPTES RECUS / COMMANDE	66 072	66 072	
	AUTRES DETTES	1 136 737	
AUTRES PASSIFS COURANTS	18 303	18 303	
DETTES D'IMPÔT SUR LES SOCIETES	27 351	27 351	

Variation des Capitaux propres

	Contribution Groupe	Intérêts hors Groupe	Total
Capitaux propres 30.09.2007	11 047 435	330 731	11 378 166
Résultat de l'exercice	-1 461 091	-73 694	-1 534 785
Instruments financiers JAJ SA	202 827		202 827
Instruments financiers Adventure Land	36 618		36 618
Actions propres JAJ SA	-38 171		-38 171
Autres	-4 666		-4 666
Capitaux propres 31.03.2008	9 782 952	257 040	10 039 992
Résultat de l'exercice	-3 894 111	-178 275	-4 072 386
Instruments financiers JAJ SA	207 549		207 549
Instruments financiers Adventure Land	24 327		24 327
Actions propres JAJ SA	-8 430		-8 430
Capitaux propres 30.09.2008	6 112 287	78 765	6 191 052

Variation des flux de trésorerie

OPERATIONS D'EXPLOITATION	30/09/2008	30/09/2007
RESULTAT NET	-3 894 111	-208 461
Part des minoritaires dans le résultat des stés intégrées	-178 275	-1 018
Quote part dans resultat sociétés en équivalence	2 850 694	-177 513
Dividendes reçus des sociétés en équivalence		
Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie		
Dérive de résultat		
Dotations aux Amortissements et provisions	174 322	134 789
Reprises des Amortissements et provisions	-19 566	-9 087
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		
Plus et moins values de cession		
Impôts différés	76 329	136 841
Subventions virées au résultat		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-990 607	-124 449
Variation des frais financiers		
Variation nette exploitation	871 997	-80 094
Var° de stock	-360 941	334 688
Transferts de charges à répartir		
Var° des Créances d'exploit°	-1 176 038	-1 638 207
Var° des Dettes d'exploit°	2 408 976	1 223 425
Variation nette hors exploitation	20 569	269 310
Var°des Créances hors exploitation	-188 974	710 435
Var°des Dettes hors exploitation	329 659	275 183
Comptes de liaison		
Charges et produits constatés d'avance	-120 116	-716 308
Pertes & gains de change		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	892 566	189 216
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-98 041	64 767
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-18 980	-12 310
Décaisst / acquisition immos corporelles	-10 446	-2 700
Encaisst / cession d'immos corp et incorp		
Subventions d'investissement encaissés		
Décaisst / acquisition immos financières	-25 737	-18 953
Encaisst / cession immos financières	33 085	
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-22 078	-33 963
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports		
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minoritaires		
Variation des autres fonds propres	-8 430	-13 187
Encaissements provenant d'emprunts	329	
Remboursement d'emprunts	-116 235	-94 877
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-124 336	-108 064
VARIATION DE TRESORERIE	-244 455	-77 260
TRESORERIE A L'OUVERTURE	-921 557	-1 762 997
TRESORERIE A LA CLOTURE	-1 166 012	-1 840 257

Engagements et dettes garanties

	Montants
Avals, cautions et garanties	700 000
Cession créances Dailly	
Nantissement fonds de commerce	
Convention cadre sur opération de marché	500 000
Hypothèque	322 941
Gage sur stock	
Abandon compte-courant assorti clause retour à meilleure fortune	457 347
Achat à terme de devises	
Engagements donnés	1 980 288
Cautions	
Lettre d'intention	
Engagements reçus	
Crédits documentaires	1 046 413
Engagements réciproques	
Emprunt bancaire	
Dettes garanties	

Informations sur les entreprises liées

	Montants
Transactions avec les entreprises associées	
Ventes	4 347
Produits divers de gestion courante	57 616
Transferts de charges	14 455
Autres achats et charges externes	80 022
Intérêts perçus sur avances en compte courant	20 167
Créances et dettes envers les entreprises associées	
Créances rattachées à des participations	831 097
Créances d'exploitation	111 693
Autres créances	100 913
Dettes	171 043

GROUPE JAJ

Société Anonyme au capital social de 3.890.000 €

Siège Social :
40-48, rue Beaumarchais – 93100 Montreuil

RCS Bobigny B 592 013 155 (2005 B 03765)
Siret n° 592 013 155 00060
APE 514 C

COMPTES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2008

RAPPORT D'ACTIVITE

Le Conseil d'Administration de la S.A. GROUPE JAJ, réuni le 9 mars 2009, a arrêté les comptes du premier semestre 2008-2009, soit du 1^{er} avril 2008 au 30 septembre 2008.

I/ COMPTES SEMESTRIELS NON CONSOLIDES DE LA SA GROUPE JAJ, SOCIETE-MERE SEULE :

Les comptes semestriels au 30 septembre 2008 ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables applicables en France et selon les mêmes principes que ceux applicables aux comptes annuels.

	Premier semestre : 30.09.2008	Premier semestre : 30.09.2007
Chiffre d'affaires	8 649 810 €	8 778 149 €
Résultat d'Exploitation	Perte : 174 129 €	Perte : 275 088 €
Résultat net	Perte : 955 573 €	Perte : 605 763 €

Rapport semestriel d'activité:

Evènements du semestre

L'activité de la SA Groupe JAJ pour les 6 premiers mois de l'exercice 2008-2009 (soit du 1^{er} avril 2008 au 30 septembre 2008) peut se traduire de la façon suivante :

Le chiffre d'affaires a baissé de 1,46 % en valeur et la marge a augmenté par rapport à la même période de l'exercice précédent (elle est passée de 40.33 % à 43.08 %).

Si au niveau de l'exploitation la perte est limitée à 174 K€, au niveau financier les comptes enregistrent une perte nette de change de près de 500 K€, ainsi qu'un complément de provision pour dépréciation des actions propres de 220 K€.

Pour contrecarrer les effets de la conjoncture difficile, l'entreprise a fait le choix de réduire sa marge pour maintenir l'activité et favoriser les ventes.

Les difficultés essentielles sont caractérisées par les faits suivants :

1)- périodes promotionnelles et de soldes de plus en plus longues.

En terme de rentabilité, l'activité est caractérisée par trois périodes qui sont les précommandes, les réassorts et les soldes ; la période des réassorts a pratiquement disparu.

2)- augmentation du prix des matières premières pour l'activité cuir entraînant une diminution de la marge. En outre, pour les produits en cuir, les royalties versées à SCHOTT BROS sont plus importantes que pour les produits textiles (10% au lieu de 6%).

3)- baisse générale d'environ 20% du budget achat dans tous les magasins engendrant des difficultés supplémentaires à se faire référencer.

4)- fermeture et arrêt d'activité de clients importants notamment en Angleterre où nous sommes le plus pénalisés (fermeture d' « OSC »).

5) – difficultés à développer notre activité dans les pays émergents en raison du cours de leur monnaie très faible, notamment en TURQUIE.

Objectifs et perspectives :

Nous poursuivons nos efforts pour obtenir la progression du chiffre d'affaires et ce de différentes façons :

- la poursuite de la politique d'affirmation de la marque « SCHOTT ». Le changement de styliste a impulsé la modernisation de la collection et la confection de produits plus qualitatifs qui se vendent mieux.

- la concrétisation de nouveaux contrats en Europe, notamment avec l'Allemagne (OTTO), et en Espagne où malgré un marché extrêmement difficile, nous sommes en forte progression de chiffre d'affaires (Cortès Ingles a augmenté ses précommandes de plus de 25 %).

- le développement de l'activité dans la région parisienne, secteur géographique plus rentable. En effet, en région parisienne nos commerciaux ont le statut de salariés alors qu'en province nous commissionnons des agents commerciaux .

- le développement de nouveaux référencements notamment aux Galeries LAFAYETTE ou notre référencement est en hausse de 50 %.

- le développement des ventes sur Internet .

La société a vu l'intégralité de ses précommandes confirmées pour l'été prochain.

La société GROUPE JAJ a quasiment stabilisé son chiffre d'affaires sur les 9 mois de l'exercice. Les ventes en France ont progressé de 9 %, les ventes à l'export sont en retrait de 7,30%, essentiellement sur l'Angleterre compte tenu de la parité Euro/Livre Sterling.

Par contre, notre marge s'est dégradée en fin d'exercice .

II / COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES DU GROUPE JAJ :

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes internationales, les comptes consolidés semestriels du Groupe JAJ au titre de la période intermédiaire s'achevant le 30 septembre 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS édictées par l'IASB telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces comptes intermédiaires consolidés sont établis en conformité avec les normes IAS 1 et IAS 34.

Evènements du semestre :

A compter de l'arrêté des comptes semestriels au 30 septembre 2008, le groupe JAJ a décidé d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour la consolidation du sous-groupe ADVENTURE LAND, conformément à la norme IAS 28, au lieu et place de la méthode de consolidation par intégration globale. En effet, à ce jour, la SA GROUPE JAJ ne parvient plus à démontrer qu'elle exerce un contrôle exclusif sur le sous-groupe ADVENTURE LAND.

Les conséquences de ce changement de méthode sont les suivants :

- 1) les intérêts de minoritaires au 30 septembre 2008 correspondent exclusivement à la société D DISTRIBUTION qui est la seule filiale intégrée globalement.
- 2) L'élimination des marges intra-groupe comprises dans les stocks de sociétés mises en équivalence est limitée au pourcentage d'intérêt du groupe le plus faible vis-à-vis de chacune des sociétés concernées.
- 3) Les éléments d'actif et de passif, de charges et de produits des filiales intégrées dans les comptes consolidés correspondent à ceux de la société D DISTRIBUTION.
- 4) Les quotes-parts du groupe dans les capitaux propres des filiales mises en équivalence sont regroupées dans le poste d'actifs non courants « Participations dans les entreprises associées » lorsque ces capitaux propres sont positifs. Dans le cas contraire, elles sont incluses dans le poste « Provisions pour risques et charges ».
- 5) Les quotes-parts du groupe dans les résultats nets après impôts des filiales mises en équivalence sont regroupées dans le poste du compte de résultat « quote-part du groupe dans les résultats des entreprises associées ».

Pour tenir compte de ce changement de méthode, et afin de faciliter la comparaison des états financiers consolidés, des comptes consolidés *pro forma* ont été établis.

Par ailleurs, au 30 septembre 2008, compte tenu de la situation économique générale et de la crise touchant plus particulièrement le secteur textile, un test de dépréciation a été mis en œuvre sur les titres (intégrant les écarts d'acquisition) des sociétés du sous-groupe Adventure Land (sociétés consolidées par mise en équivalence).

Le test de dépréciation réalisé au 30 septembre 2008 a conduit à comptabiliser une dépréciation globale de 2 622 000 euros dont 1 347 538 euros ont été affectés aux écarts d'acquisition. Le solde est réparti au prorata de la valeur comptable des participations. Ainsi, les écarts d'acquisition des sociétés «Adventure Land » de 1 340 351 euros et Brodland de 7 187 euros, inclus dans le poste « Participations dans les entreprises associées », ont été dépréciés en totalité.

Activité du groupe :

Au premier semestre de son exercice 2008-2009, le groupe JAJ publie un chiffre d'affaires consolidé de 9 140 894 €, contre 10 108 964 € au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Concernant D DISTRIBUTION, seule filiale intégrée globalement, le chiffre d'affaires s'établit pour ce semestre à 491.085 €, contre 1.330.815 € pour la même période de 2007. Compte tenu de l'insuffisance des précommandes, l'assemblée des Associés de la société D DISTRIBUTION a décidé de ne pas lancer de nouvelle collection printemps/été 2009.

Le résultat net part du groupe s'établit à -3 894 111 € par rapport à un résultat part du groupe au 30-09-2007 de - 208 461 €.

Ces chiffres se ventilent de la façon suivante :

	Premier semestre : 30.09.2008	Premier semestre 30.09.2007
Chiffre d'affaires net consolidé	9 140 894 €	10 108 964 €
Résultat opérationnel courant	132 922 €	415 616 €
Résultat opérationnel	-507 046 €	-219 121 €
Résultat financier	-638 317 €	-284 587 €
Résultat net consolidé part du groupe	-3 894 111 €	- 208 461 €
Résultat net d'ensemble consolidé	- 4 072 386 €	-209 479 €

La quote-part de résultat dans les résultats des entreprises associées ressort à – 2 850 694 € et intègre une perte de valeur sur les titres mis en équivalence de 2 622 000 €.

BILAN CONSOLIDE DU GROUPE JAJ

	30.09.2008	31.03.2008
Actifs non courants	5 071 274 €	8 046 225 €
Actifs courants	10 687 129 €	9 782 802 €
Capitaux propres – part du groupe	6 112 287 €	9 782 952 €
Passifs courants	8 650 856 €	6 915 698 €

Perspectives d'avenir

Nous prévoyons pour 2008/2009, un chiffre d'affaires consolidé sensiblement identique à celui de l'an passé mais des résultats obérés par une baisse de marge et un mauvais résultat financier.

Les filiales dont les titres sont mis en équivalence (sous-groupe Adventure Land) enregistreront une baisse très significative de leur activité de l'ordre de 30 %.

Cette dégradation est due pour l'essentiel à l'abandon de l'activité « Sports Collectifs » par la société AN Diffusion (marque AIRNESS), la perte momentanée de grands comptes et la cession ou fermeture de magasins de vente au détail

Principales transactions entre parties liées

Les montants des principales transactions avec les entreprises associées et les montants des créances et dettes envers les entreprises associées sont traduites en page 24 de l'annexe des comptes consolidés semestriels.

Monsieur Joseph JABLONSKI

GROUPE JAJ

Société Anonyme au capital de 3 890 000 €

Siège social : 40-48, rue Beaumarchais

93100 MONTREUIL

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Période du 1er Avril 2008 au 30 Septembre 2008

**SOCIETE FIDUCIAIRE
PAUL BRUNIER
S.F.P.B.**

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale
de Paris
8, rue Montalivet
75008 PARIS

**CABINET
GUILLERET
ET ASSOCIES**

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale
de Versailles
48, quai Alphonse Le Gallo
92100 BOULOGNE

GROUPE JAJ
Société Anonyme au capital de 3 890 000 €
Siège social : 40-48, rue Beaumarchais
93100 MONTREUIL

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Période du 1er Avril 2008 au 30 Septembre 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 de la Société GROUPE JAJ, relatifs à la période du 1^{er} Avril 2008 au 30 Septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué cet examen 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 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Note 1 du paragraphe A de l'annexe qui fait état du changement de méthode de consolidation pour les sociétés du sous-groupe Adventure Land ;
- Note 1 des paragraphes E et I de l'annexe relative à la dépréciation des participations de certaines entreprises mises en équivalence.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Paris et Boulogne, le 11 Mars 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SOCIETE FIDUCIAIRE D'EXPERTISE
COMPTABLE ET D'ETUDES ECONOMIQUES
PAUL BRUNIER (S.F.P.B.)

CABINET
GUILLERET ET ASSOCIES

Hervé LE TOHIC
Associé

Alain COIFFARD
Associé