

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

GROUPE JAJ

Société anonyme au capital social de 3 890 000 €.
Siège social : 40-48, rue Beaumarchais, 93100 Montreuil.
592 013 155 R.C.S. Bobigny.
Siret 592 013 155 00060. — APE 514 C.

A. — Comptes semestriels consolidés.

I. — Bilan consolidé au 30 septembre 2006.

(En euros).

Actif	30/09/06	31/03/06
Ecarts d'acquisition nets	1 354 783	1 354 783
Immobilisations incorporelles nettes	1 024 305	1 092 750
Immobilisations corporelles nettes	5 098 315	5 390 596
Immobilisations financières nettes	340 314	377 892
Impôts différés actif	563 913	531 721
Autres actifs non courants	2 383	0
Actifs non courants	8 384 013	8 747 742
Stocks matières premières	3 687 146	2 910 811
Stocks d'encours	163 171	125 087
Stocks de produits intermédiaires. et finis	943 233	886 124
Stocks de marchandises	13 508 742	10 116 237
Stocks nets	18 302 292	14 038 259
Avances et acomptes versés	284 518	360 974
Clients et comptes rattachés	26 796 128	17 100 049
Créances d'exploitation nettes	27 080 646	17 461 023
Débiteurs divers	295 207	572 828
Charges constatées d'avance	2 837 557	825 595
Autres créances	3 132 764	1 398 423
Instruments financiers	36 997	14 300
Impôts courants	1 847 620	2 168 159
Autres actifs financiers à court terme	32 000	32 000
Disponibilités	3 046 157	4 426 624
Actifs courants	53 478 476	39 538 788
Total actif	61 862 489	48 286 530
<hr/>		
Passif	30/09/06	31/03/06
Capital	3 890 000	3 890 000
Réserves	6 924 190	6 174 516
Titres d'autocontrôle	-1 545 061	-1 617 006
Réserves consolidées	2 023 009	1 999 998

Résultat net part du groupe	660 830	1 013 101
Capitaux propres, part du groupe	11 952 968	11 460 609
Résultat des minoritaires	443 298	-100 393
Réserves des minoritaires	3 375 383	3 463 340
Capitaux propres, part des minoritaires	3 818 681	3 362 947
Capitaux propres	15 771 649	14 823 556
Provisions non courantes	65 650	41 317
Dettes financières à long terme	1 329 233	1 565 403
Avantages au personnel non courant	66 157	37 266
Autres passifs non-courants		
Impôts différés passifs	39 961	111 175
Passifs non courants	1 501 001	1 755 161
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	517 317	451 324
Découvert bancaire et autres emprunts à court terme	18 513 357	12 375 753
Instruments financiers	319 160	
Provisions courantes		
Dettes fournisseurs	19 276 728	13 529 745
Dettes sociales	1 789 429	1 786 805
Autres dettes	3 571 714	3 371 096
Autres passifs courants	42 440	85 680
Dettes d'impôts sur les sociétés	559 694	107 410
Passifs courants	44 589 839	31 707 813
Total capitaux propres et passifs	61 862 489	48 286 530

II. — Compte de résultat.

(En euros).

	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Chiffres d'affaires	37 838 281	38 400 674	70 259 499
Autres produits de l'activité	184 350	251 596	398 850
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	345 724	77 510	514 182
Achats consommés	16 378 786	15 947 830	31 765 630
Charges de personnel	5 613 247	6 079 682	11 716 543
Charges externes	9 651 859	10 508 262	18 767 873
Impôts et taxes	392 636	390 465	814 863
Value de cession des immobilisations d'exploitation	-10 192	-9 747	14 221
Dotations aux amortissements	716 695	809 127	1 418 058
Dotations aux provisions	936 521	544 078	881 290
Autres produits d'exploitation	142 175	485 184	668 381
Autres charges d'exploitation	129 727	122 039	180 374
Résultat opérationnel courant	4 680 867	4 803 734	6 310 502
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	2 385 390	2 216 119	4 196 868
Résultat opérationnel	2 295 477	2 587 619	2 113 634
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	16 238	185 127	20 162
Coût de l'endettement financier brut	622 969	367 476	999 617
Coût de l'endettement financier net	-606 731	-182 349	-979 455

Autres produits financiers	392 257		592 367
Autres charges financières	321 000	243 533	245 977
Charges d'impôts	655 875	990 144	567 861
Résultat net	1 104 128	1 171 589	912 708
Intérêts minoritaires	443 298	56 223	-100 393
Part du groupe	660 830	1 115 366	1 013 101
Résultat par action	0,19	0,31	0,29

III. — Annexe aux comptes consolidés.

Note 1 - Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation. — Les comptes consolidés semestriels du Groupe JAJ sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 mars 2006.

A. — Principes de consolidation. — La méthode de consolidation utilisée par le Groupe JAJ est l'intégration globale.

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 40% des droits de vote.

Dans un but de simplification, la société LJ Maille (détenue à 50% par Adventure Land Plateforme) est consolidée en intégration globale malgré un pourcentage d'intérêt de 24,90%.

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 clôture de l'exercice sont converties au taux de change à la date du 30 septembre 2006. Les produits, charges et flux sont exprimés au taux en vigueur lors de leur comptabilisation.

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 comptes des sociétés Adventure Land Plateforme, Brodland, LJ Maille sont tenus en dinars tunisiens et convertis en euros pour être intégrés dans les comptes consolidés du groupe.

Les actifs et les passifs sont convertis au taux de clôture.

Les immobilisations et les capitaux propres sont convertis au taux historique.

Le compte de résultat est converti au taux moyen de la période.

C. — Risque de change. — Au 30 septembre 2006, le groupe est couvert contre les risques de change. L'état des positions du groupe face au risque de change peut se résumer ainsi :

Bilan :	-4 745 497 \$
Dettes fournisseurs	-4 857 351 \$
Autres dettes	-590 517 \$
Liquidités	702 371 \$
Hors bilan :	19 942 300 \$
Achats à terme de devises	19 942 300 \$
Différentiel	15 196 803 \$

Ce différentiel correspond aux prévisions des achats futurs.

D.- Immobilisations incorporelles – IAS 38. — Les fonds de commerce, de 566 460 €, correspondent aux droits au bail et à la valeur des clientèles acquises. Ils n'ont pas fait l'objet d'amortissement.

Un droit d'entrée de 500 000 € concernant un droit de licence exclusive de fabrication de la marque Airness est amorti sur 5 ans.

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	10 ans

E. — Ecart d'acquisition – IFRS 3. — 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.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Le test de dépréciation est réalisé en comparant leur valeur comptable à leur valeur recouvrable, afin de déterminer si une dépréciation est nécessaire. Pour ce faire, les écarts d'acquisition sont affectés à chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou chacun des groupes d'UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Le Groupe considère que l'UGT est représentée par une ou plusieurs sociétés constitutives d'un centre de profit. La valeur comptable de chacune des UGT ou groupe d'UGT auxquels sont alloués les écarts d'acquisition est comparée à la valeur recouvrable de ses fonds propres (correspondant au montant le plus élevé entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité). Une dépréciation est comptabilisée dès lors que la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

Cette dépréciation est affectée en priorité aux écarts d'acquisition, puis aux autres immobilisations au prorata de leurs valeurs et est enregistrée au compte de résultat. En pratique, la valeur comptable des actifs et passifs de chaque UGT (ou groupe d'UGT) est comparée à la somme actualisée des flux de trésorerie attendus de l'UGT (ou groupe d'UGT). Les taux de croissance utilisés pour établir les projections au-delà des périodes couvertes par un budget sont, sauf cas exceptionnels, conformes aux prévisions de marché. Le taux d'actualisation retenu a été déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital du secteur d'activité (WACC).

En IFRS, les écarts d'acquisition négatifs n'existent plus.

L'écart d'acquisition net inscrit à l'actif du bilan consolidé du groupe concerne la société Adventure Land pour 1 340 351 € et la société Brodland pour 14 432 €. L'écart d'acquisition de BGK Diffusion est déprécié dans son intégralité pour 106 222 €.

F. – Immobilisations corporelles – IAS 16. — Les immobilisations corporelles figurent en valeur nette au bilan. 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	2 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, du matériel industriel 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 de 891 667 € dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière.

H. – Immobilisations financières. — Les immobilisations financières sont essentiellement des dépôts de garantie sur loyers évalués à leur coût d'entrée, dont la variation s'explique essentiellement par le remboursement de 37 216 € du dépôt de garantie des locaux nantais de la SA BGK.

La somme de 38 280 € figurant en créances sur participation correspond à une avance faite par D.Distribution pour la création d'une filiale aux USA. Cette créance reste provisionnée en totalité.

I. – 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 749 273 € au 30 septembre 2006, contre 430 492 € au 31 mars 2006.

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

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

J. – 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 983 617 €, contre 877 868 € au 31 mars 2006.

Avances et acomptes versés. — Les avances et acomptes versés s'élèvent à 284 518 € et concernent principalement des avances sur royalties versées par AN Diffusion.

Affacturation - 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.

Les créances clients incluent 17 881 579 € faisant l'objet d'une cession à un factor. Les débiteurs divers sont réduits des créances sur les factors pour 3 747 872 €.

Un concours bancaire courant est constitué pour 14 133 710 €.

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 taux et de change notamment 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 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 2006 les instruments financiers dérivés inscrits au bilan réduisent les capitaux propres pour l'intégralité de leur valeur nette d'impôt, soit 197 636 €.

Débiteurs divers et autres actifs non courants. — Ils comprennent notamment des créances sociales (39 K€) et des avoirs à recevoir (91 K€).

K. — Charges constatées d'avance. — Elles se montent à 2 837 557 € et correspondent principalement à de la marchandise non rentrée en stock majorée des droits de douane, des frais de transport et d'assurances pour 1 334 177 €. Elles se composent également de frais de sponsoring pour 992 910 €, de frais de publicité, d'honoraires de stylistes, frais d'assurance...

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

M. — Titres d'autocontrôle – IAS 32. — Au 30 septembre 2006, la SA Groupe JAJ détenait 298 289 actions propres achetées à un cours moyen de 5,18 €, soit 1 545 061 €.

Le cours moyen du mois de septembre 2006 s'établissant à 3,70 €, une provision pour dépréciation des actions propres a été comptabilisée pour 441 392 € au niveau des comptes sociaux.

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.

L'ensemble des opérations sur les actions propres a généré des charges de cession pour un montant de 30 348 €.

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 cessions d'actions propres pour 71 945 € diminuées de la moins value de cession de 30 348 € expliquent la variation des capitaux propres imputable aux actions propres (41 601 € dans le tableau de variation des capitaux propres).

N. — Dettes financières. — La composition des emprunts et dettes financières est la suivante :

	A moins d'1 an	A plus d'1 an
Emprunts	426 249	762 656
Dettes financières diverses		221 327
Dettes financières location financement	91 068	345 250
Total dettes financières	517 317	1 329 233

O. — Découverts bancaires. — Ils s'établissent à 18 513 004 € et s'expliquent essentiellement par le retraitement des opérations d'affacturage pour 14 133 710 €.

P. — Fournisseurs. — Les fournisseurs pour un montant de 19 276 728 € sont en hausse par rapport au 31 mars 2006 (13 529 745 €) en raison de la pleine saison de l'activité.

Q. — Autres dettes. — D'un montant de 3 571 714 €, elles comprennent essentiellement des dettes en matière de TVA et taxes diverses pour 1 907 101 € mais également des avoirs à établir et clients créditeurs pour 601 358 €, des royalties et commissions pour 772 503 €.

R. — Indemnités et pensions de retraites – IAS 19. — Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi de la norme IAS 19 « Avantages du personnel » sont similaires à celles applicables en normes françaises en 2004 suite à la recommandation 2003-R 1er du conseil national de la comptabilité et au communiqué du CNC du 22 juillet 2004 en précisant les modalités de première application.

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

La norme IAS 19 vise le calcul des engagements à prestations définies de retraite complémentaire et des charges de retraite correspondantes. Les systèmes de retraite complémentaire des salariés des entités françaises sont à contribution définie, non visés par la norme. Pour les entités étrangères, aucune évaluation n'est fournie.

Les retraitements ont donc porté sur les indemnités de départ en retraite en France.

Depuis que la SA Groupe JAJ a souscrit un contrat de retraite auprès de la Société Générale, son obligation vis-à-vis des salariés est externalisée et comptabilisée par le biais d'appel annuel de cotisation.

Pour les autres sociétés françaises, l'indemnité de départ en retraite a été calculée en fonction d'hypothèses démographiques (ancienneté lors du départ à la retraite, espérance de vie, taux de rotation du personnel,...) et financières (taux d'actualisation, indemnités prévues à la convention collective). Cette indemnité, majorée des charges sociales, est actualisée au taux de 1,02%.

En conclusion, l'obligation du groupe en matière d'indemnité de départ à la retraite a été valorisée et comptabilisée en provision pour risques et charges pour 66 157 €.

S. — Autres passifs courants. — Les produits constatés d'avance de 42 440 € correspondent à des subventions d'investissement perçues par Adventure Land Plateforme.

T. — Impôts – IAS 12. — Le Groupe JAJ calcule ses impôts conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Les sociétés tunisiennes sont exonérées d'impôts pour une période de 10 ans à partir de leur création.

Les sociétés AN Diffusion, SEG Diffusion, MRG Diffusion, FT Distribution, Infostyle et SLB ont signé une convention d'intégration fiscale avec Adventure Land. Cette option est entrée en application pour cinq ans à compter du 1er avril 2004.

La société D Détail a signé une convention d'intégration fiscale avec D Distribution. Cette option est entrée en application pour cinq ans à compter du 1er avril 2005. La société D Distribution a opté au titre de l'exercice pour le report en arrière de ses déficits fiscaux, générant ainsi un produit d'impôt de 21 668 euros.

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 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. Ainsi les déficits reportables de BGK Diffusion et D Détail ne génèrent pas d'impôt différé actif.

Les impôts différés actifs :

Profits sur stocks	552 905 €
Divers	11 008 €
	563 913 €

Les impôts différés passifs :

Instruments financiers	-106 387 €
Correction impôt social sur dépréciation	
Des actions propres	147 131 €
Divers	-783 €
	39 961 €

U. – Effectifs. — Les effectifs des sociétés consolidées sont de 556 personnes, contre 588 personnes au 31 mars 2006.

V. – Résultat opérationnel. — Information sectorielle

Le groupe JAJ opère sur trois secteurs d'activité qui se répartissent comme suit :

	France	Export	Total
Production	2 522 903	587 650	3 110 553
Gros	27 280 889	5 877 457	33 158 346
Détail	1 569 382		1 569 382
Total	31 373 174	6 465 107	37 838 281

Les ventes en gros représentent l'exploitation des marques de la société JAJ, AN Diffusion, D Distribution, SEG Diffusion, MRG Diffusion et FT Distribution qui diffusent respectivement les marques Schott, Airness, Dia, Segura, Morgan Sport et Fat.

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 d'exploitation. — Ils sont essentiellement constitués de la reprise de provision pour dépréciation des comptes clients pour 101 831 €.

Autres charges d'exploitation. — Elles sont principalement composées de pénalités fiscales, sociales ou commerciales.

Autres charges opérationnelles. — Les autres charges opérationnelles d'un montant global de 2 385 390 € sont principalement constituées par des créances irrécouvrables pour un montant de 94 654 € et par des royalties au titre des licences pour 2 193 348 € :

Airness	1 255 369 euros
Schott	617 504 euros
M.Dia	162 034 euros
NBA	112 500 euros
Segura	30 000 euros
Les fées existent	7 975 euros
Fat	7 966 euros

W. – Produits et charges financiers. — Les produits de trésorerie représentent les bonis de change provenant en quasi-totalité des règlements clients et fournisseurs pour un montant de 392 257 €.

Les pertes de change s'élèvent à 321 000 €.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 622 969 €.

X. – Impôt sur les sociétés. — La charge d'impôt est de 655 875 €. Elle se divise en impôt sur les bénéfices pour 660 459 € et en impôts différés pour -4 584 €.

Impôts différés :

Marge sur stocks	-45 974
Elimination impôt social sur provision actions propres ;	42 445
Annulation impôt différé sur déficit D.Détail	-14 258
Divers	13 203
Total	-4 584

Note 2 - Périmètre de consolidation au 30 septembre 2006 :

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	IG
BGK Diffusion Siret : 42415948100102	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 -Bobigny	24,92	49,72	IG
Plateforme Adventure Land	Route de Sousse 4070 -M' SAKEN (Tunisie)	25,00	49,80	IG
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	IG
Brodland	Route de Sousse 4013 -MESSADINE (Tunisie)		42,33	IG
SEG Diffusion Siret : 44788354700013	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 -Bobigny		49,60	IG
MRG Diffusion Siret : 44947429500010	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 -Bobigny		49,60	IG
FT Distribution Siret : 44947249700014	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 – Bobigny		49,60	IG
Infostyle Siret : 45284243800015	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 – Bobigny		49,60	IG
SLB Siret : 45284245300014	ZI des Vignes 29, rue Bernard 93008 – Bobigny		49,60	IG
LJ Maille	Route de Sousse 4070 – M'SAKEN Tunisie		24,90	IG
D Détail Siret : 47849571600027	5-7 rue des Innocents 75001 – Paris		51	IG

Note 3 - Autres informations significatives. — Les autres informations significatives sont données dans les tableaux ci-après :

Flux d'Immobilisations.

(En euros).

	Montants au 31/03/06	Augmentations	Diminutions	Autres	Montants au 30/09/06
Concessions, brevets et licences	750 010	24 615	31 888		742 737
Droit au bail	291 225				291 225

Fonds de commerce	275 235				275 235
Total immobilisations incorporelles	1 316 470	24 615	31 888	0	1 309 197
Terrains	131 119				131 119
Constructions	2 108 987				2 108 987
Installations techniques	2 319 921	139 801	4 125	20 217	2 475 814
Installations techniques en crédit bail	155 356	44 732	283		199 805
Autres immobilisations corporelles	4 293 158	102 133	193 143	17 178	4 219 326
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	651 228	72 081	31 447		691 862
Immobilisations encours	37 394	2 500		-37 394	2 500
Avances et acomptes	0				0
Total immobilisations corporelles	9 697 163	361 247	228 998	1	9 829 413
Titres de participation	155				155
Créances rattachées participations consolidés	0				0
Créances rattachées participations non consolidés	38 280				38 280
Dépôts et cautionnements	377 737		37 577		340 160
Total immobilisations financières	416 172	0	37 577	0	378 595
Total général immobilisations	11 429 805	385 862	298 463	1	11 517 205

Flux d'amortissements sur Immobilisations.

(En euros).

	Montants au 31/ 03/06	Dotations	Reprises	Autres	Montants au 30/ 09/06
Concessions, brevets et licences	223 720	93 060	31 888		284 892
Fonds de commerce	0				0
Total amortissements sur immobilisations incorporelles	223 720	93 060	31 888	0	284 892
Constructions	709 646	49 988			759 634
Installations techniques, matériels et outillage industriels	955 665	188 182			1 143 847
Installations techniques en crédit bail	116 907	17 281			134 188
Autres immobilisations corporelles	2 244 573	309 118	174 738		2 378 953
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	279 773	59 066	24 366		314 473
Total amortissements sur immobilisations corporelles	4 306 564	623 635	199 104	0	4 731 095
Total général amortissements	4 530 284	716 695	230 992	0	5 015 987

Tableau des provisions.

(En euros).

	Montants au 31/03/06	Dotations	Reprises	Montants au 30/09/06
Stocks de matières premières	34 968	129 513	34 968	129 513
Stocks de produits intermédiaires et finis	21 988	272 513	21 988	272 513
Stocks de marchandises	373 536	268 374	294 663	347 247
Total provisions sur stocks	430 492	670 400	351 619	749 273
Clients	877 868	207 580	101 831	983 617
Débiteurs divers	1 124			1 124
Total provisions sur créances	878 992	207 580	101 831	984 741
Créances rattachées à participation	38 279			38 279
Total provisions sur immobilisations financières	38 279	0	0	38 279

Provisions pour risques	41 317	29 650	5 317	65 650
Provision pour indemnités de départ en retraite	37 266	28 891		66 157
Total provisions pour risques et charges	78 583	58 541	5 317	131 807
Total général provisions	1 426 346	936 521	458 767	1 904 100

Échéance des créances.

(En euros).

	Montant total	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans
Créances rattachées à des participations non consolidées	38 279		38 279
Dépôts et cautionnements	340 160		340 160
Avances et acomptes versés sur commandes	284 518	284 518	
Clients et comptes rattachés	27 779 745	26 590 532	1 189 213
Créances sociales	38 976	36 593	2 383
Débiteurs divers	259 738	259 738	
Débiteurs divers	296 331	296 331	
Autres actifs non courants	2 383		2 383
Impôts courants	1 847 620	1 847 620	
Instruments financiers dérivés	36 997	36 997	
Charges constatées d'avance	2 837 557	2 837 557	

Échéance des dettes.

(En euros).

	Montant total	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans
Emprunts / établissement de crédit	1 188 905	426 249	762 656
Dettes financières diverses	221 327		221 327
Dettes financières location financement	436 318	91 068	345 250
Part a moins d'un an des dettes financières a long terme	517 317	517 317	
Part a plus d'un an des dettes financières à long terme	1 329 233		1 329 233
Instruments financiers dérivés	319 160	319 160	
Fournisseurs	18 845 610	18 845 610	
Fournisseurs d'immobilisations	431 117	431 117	
Dettes fournisseurs	19 276 727	19 276 727	
Dettes sociales	1 789 429	1 789 429	
Dettes fiscales	1 907 101	1 907 101	
Dettes diverses	1 627 785	1 627 785	
Avances et acomptes reçus / commandé	36 828	36 828	
Autres dettes	3 571 714	3 571 714	
Autres passifs courants	42 440	42 440	
Dettes d'impôt sur les sociétés	559 695	559 695	

Variation des capitaux propres.

(En euros).

	Contribution groupe	Intérêts hors Groupe	Total
--	---------------------	----------------------	-------

Capitaux propres 31 mars 2005	11 067 661	3 454 098	14 521 759
Résultat de l'exercice	1 013 101	-100 393	912 708
Dividendes versés par JAJ SA	-360 707		-360 707
Instruments financiers JAJ SA	9 441		9 441
Actions propres JAJ SA	-268 887		-268 887
Cession MG2F		-13 292	-13 292
Augmentation capital Brodland		26 852	26 852
Augmentation participation dans Brodland	0	-4 318	-4 318
Capitaux propres 31 mars 2006	11 460 609	3 362 947	14 823 556
Résultat de l'exercice	660 830	443 298	1 104 128
Instruments financiers JAJ SA	-222 306		-222 306
Instruments financiers Adventure Land	12 234	12 436	24 670
Actions propres JAJ SA	41 601		41 601
Capitaux propres 30 septembre 2006	11 952 968	3 818 681	15 771 649

Variation des flux de trésorerie.

(En euros).

Opérations d'exploitation	30/09/06	31/03/06
Résultat net	660 830	1 013 101
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	443 298	-100 393
Quote part dans résultat sociétés en équivalence	0	0
Dividendes reçus des sociétés en équivalence	0	0
Eliminations des éléments sans incidence sur la trésorerie	0	0
Dérivé de résultat	0	0
Dotations aux amortissements et provisions	775 240	1 467 134
Reprises des amortissements et provisions	-5 317	-35 669
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	0
Plus et moins values de cession	10 192	-14 221
Impôts différés	-4 584	319 133
Subventions virées au résultat	0	0
Capacité d'autofinancement	1 879 659	2 649 085
Variation des frais financiers	-85	-328
Variation nette exploitation	-7 884 373	-204 044
Variation de stock	-4 264 033	-1 791 100
Transferts de charges à répartir	0	0
Variation des créances d'exploitations	-9 148 025	2 909 008
Variation des dettes d'exploitations	5 527 685	-1 321 952
Variation nette hors exploitation	-1 101 399	1 800 997
Variation des créances hors exploitation	124 179	1 340 677
Variation des dettes hors exploitation	829 624	79 762
Comptes de liaison	0	0
Charges et produits constatés d'avance	-2 055 202	380 558
Pertes et gains de change	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	-8 985 857	1 596 625
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-7 106 198	4 245 710
Opérations d'investissement	0	0
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles	-24 615	-570 223

Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	-199 235	-941 984
Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles	19 703	98 144
Subventions d'investissement encaissés	0	0
Décaissement / acquisition immobilisations financières	0	-44 276
Encaissement / cession immobilisations financières	37 577	57 235
Trésorerie nette /acquisitions et cessions de filiales	0	-277 709
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-166 570	-1 678 813
Opérations de financement	0	0
Augmentation de capital ou apports	0	26 852
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-360 707
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Variation des autres fonds propres	41 602	-266 468
Encaissements provenant d'emprunts	40 842	841 948
Remboursement d'emprunts	-327 832	-879 694
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-245 388	-638 069
Variation de trésorerie	-7 518 156	1 928 828
Incidences des variations de taux de change		
Trésorerie à l'ouverture	-7 916 691	-9 845 519
Reclassement de trésorerie		
Trésorerie à la clôture	-15 434 847	-7 916 691
Ecart	0	0

Engagements et dettes garanties.

(En euros) .

	Montants
Effets escomptés non échus	868 421
Avals, cautions et garanties	312 490
Caution opération de marché	500 000
Cession créances Dailly	727 350
Nantissement fonds de commerce	900 000
Hypothèque	675 240
Abandon compte courant assorti clause retour à meilleure fortune	457 347
Achat à terme de devises	15 954 680
Engagements donnés	20 395 528
Cautions	6 927 380
Engagements reçus	6 927 380
Crédits documentaires	1 225 132
Engagements réciproques	1 225 132
Emprunt bancaire	486 167
Dettes garanties	486 167

IV. — Comptes semestriels au 30 septembre 2006. — Rapport d'activité.

Le conseil d'administration de la S.A. Groupe JAJ, réuni le 10 janvier 2007, a arrêté les comptes du premier semestre 2006-2007, soit du 1er avril 2006 au 30 septembre 2006.

I. – Comptes semestriels non consolidés de la sa groupe JAJ, société-mère seule.

Les comptes semestriels au 30 septembre 2006 ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables applicables en France. La société a fait application des nouvelles règles comptables relatives à l'évaluation des actifs.

	Premier semestre : 30/09/06	Premier semestre : 30.09 2005
Chiffre d'affaires	11 002 143 €	12 055 658 €
Résultat d'exploitation	Bénéfice : 471 646 €	Bénéfice : 1 369 496 €
Résultat net	Bénéfice : 113 519 €	Bénéfice : 732 398 €

Rapport d'activité : L'activité de la SA Groupe JAJ pour les 6 premiers mois de l'exercice 2006-07 (soit du 1er avril 2006 au 30 septembre 2006) peut se traduire de la façon suivante :

Le chiffre d'affaires a baissé de 8,73% sur le premier semestre 2006-2007 par rapport à celui du premier semestre 2005-2006.

Cette baisse du chiffre d'affaires est due à la baisse des ventes à l'export et notamment au Royaume-Uni et en Scandinavie.

La société prospecte dans de nouveaux pays, la Turquie, la Grèce et la Slovaquie.

Sur le marché français, la société a récupéré des parts de marché de l'ordre de 15%.

La marge commerciale a sensiblement baissé pour endiguer les assauts de la concurrence effrénée ; elle s'élève à 45,55% sur le semestre au 30 septembre 2006 contre 47,59% au 30 septembre 2005 ; elle reste néanmoins exceptionnelle.

Le résultat d'exploitation a subi l'effet de la baisse de la marge. Par ailleurs, la société a fait des dépenses de publicité de caractère exceptionnel de l'ordre de 270 000 €.

Compte tenu des conditions climatiques (défavorables), la SA Groupe JAJ prévoit un chiffre d'affaires annuel qui ne devrait pas être inférieur à 20 M€.

II. – Comptes semestriels consolidés du groupe JAJ.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe JAJ sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 mars 2006.

Activité du groupe : Au premier semestre de son exercice 2006-2007, le groupe JAJ publie un chiffre d'affaires consolidé de 37 838 281 €, contre 38 400 674 € au titre du premier semestre de l'exercice précédent ventilé dans le tableau suivant.

Le résultat net part du groupe s'établit à 660 830 € par rapport à un résultat part du groupe au 30 septembre 2005 de 1 115 366 €.

Sociétés	Chiffre d'affaires hors groupe 30/09/06	Chiffre d'affaires hors groupe 30/09/05	Evolution	Résultat net groupe 30/09/06	Résultat net groupe 30/09/05
Groupe JAJ	11 002 143	12 054 881	-8,73%	215 745	1 048 298
Adventure Land	2 300 720	1 308 211	75,87%	131 253	28 388
BGK Diffusion	261 414	432 495	-39,55%	-79 818	-125 690
D. Distribution	1 685 350	3 525 688	-52,20%	-14 442	-19 221
An Diffusion	18 363 220	15 655 679	17,29%	374 796	381 794
Adventure Land Plateforme	1 925 612	1 391 493	38,38%	122 542	123 645
Brodland	58 761	31 805	84,75%	-22 251	-6 388
SEG Diffusion	592 502	334 335	77,22%	2 166	-220 048
FT Distribution	274 573	304 884	-9,94%	-14 735	-44 627
MRG Diffusion	926	207 606		-3 976	-31 610
LJ Maille	1 006 253	669 706	50,25%	1 125	-3 535
MG2F		1 234 649			-1 891
FFK		771 282			-9 976
Infostyle	5 952	46		-1 443	1 736
SLB				-496	2 956
D Détail	360 855	477 914	-24,49%	-49 636	-8 465
Total	37 838 281	38 400 674	-1,46%	660 830	1 115 366

	Premier semestre : 30/09/06	Premier semestre : 30.09 2005
Chiffre d'affaires net consolidé	37 838 281 €	38 400 674 €
Résultat opérationnel courant	4 680 867 €	4 803 734 €
Résultat opérationnel	2 295 477 €	2 587 619 €
Résultat financier	-535 474 €	-425 882 €
Résultat net consolidé part du groupe	660 830 €	1 115 366 €

Résultat net d'ensemble consolidé	1 104 128 €	1 171 593 €
-----------------------------------	-------------	-------------

Bilan consolidé du groupe JAJ :

	30/09/06	31/03/06
Actifs non courants	8 384 013 €	8 747 742 €
Actifs courants	53 478 476 €	39 538 788 €
Capitaux propres – part du groupe	11 952 968 €	11 460 609 €
Passifs courants	44 589 839 €	31 707 813 €

Le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 1,46% à 37 838 K€.

Le résultat opérationnel ressort à 2 295 K€ contre 2 588 K€ au 30 septembre 2005, soit une baisse de 11,28%. Celle-ci s'explique essentiellement par la détérioration du résultat opérationnel de la société-mère Groupe JAJ qui est passé de 1 616 K€ au 30 septembre 2005 à 456 K€ au 30 septembre 2006. En effet, au cours de ce premier semestre, la SA Groupe JAJ a, d'une part, enregistré une baisse de marge et d'autre part, engagé des frais de publicité importants pour le lancement de la marque « Elektrode ».

La part du groupe Adventure Land dans le résultat opérationnel représente 1 916 K€, soit 83%, contre 978 K€, soit 38% au 30 septembre 2005. L'amélioration de la rentabilité du groupe Adventure Land est le résultat de la mise en oeuvre du programme de restructuration et d'économies qui avait été annoncé.

Le résultat net de l'ensemble consolidé, en baisse de 5,8%, s'établit à 1 104 K€ contre 1 172 K€ au 30 septembre 2005, la société AN Diffusion contribuant pour plus des 2/3 à ce résultat.

Le résultat net part du groupe ressort, quant à lui, à 661 K€ contre 1 115 K€ l'an passé, soit une baisse de 40,75%.

1. – La société Adventure Land a réalisé avant élimination des opérations intra-groupe, un chiffre d'affaires de 16 575 K€ contre 16 279 K€ au 30 septembre 2005. Après élimination des opérations intra-groupe, son chiffre d'affaires qui s'établissait à 2 079 K€ au 1er semestre de l'exercice précédent (avec prise en compte du chiffre d'affaire de la société FFK absorbée en 2005) est passé à 2 301 K€ pour le premier semestre de cet exercice, l'activité de détail représentant 947 K€.

Le résultat opérationnel s'établit à 609 K€ contre 211 K€ pour le premier semestre de l'exercice précédent.

2. – Les sociétés ayant une activité exclusive de détail ont réalisé un chiffre d'affaires de 622 K€ avec un résultat groupe global négatif de 129 K€.

Au niveau du groupe, la société BGK, dont le chiffre d'affaires se monte à 261 K€, affiche une perte de 80 K€ essentiellement due au coût de la fermeture du magasin de Nantes fin juin 2006.

Aujourd'hui, la société n'exploite plus que le magasin de Lille qui doit être intégré avant le 31 mars 2007 au sein d'Adventure Land SA.

Les trois boutiques de vente au détail exploitées par la SARL D. Détail, filiale à 100% de la SARL D. Distribution situées à Paris les Halles, Compiègne et Rouen affichent une perte de 50 K€ (part du groupe), pour un chiffre d'affaires de 361 K€.

La société a du mal à réaliser un chiffre d'affaires permettant d'assurer l'équilibre de l'exploitation en raison de la difficulté que rencontre actuellement le marché street wear.

La direction réfléchit actuellement à l'avenir à donner à cette filiale.

3. – Au niveau des sociétés exploitant des marques, on note toujours les bonnes performances de la société AN Diffusion (diffusion de la marque Airness) avec un chiffre d'affaires qui est passé de 15 656 K€ à 18 363 K€, soit une hausse de 17% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel ressort à 1 357 K€ contre 1 280 K€ au 30 septembre 2005, et ceci malgré d'importantes opérations de déstockage et une augmentation du taux de royalties depuis le 1er janvier 2006.

Les ventes du 3ème trimestre en forte progression laissent envisager un chiffre d'affaires au 31 mars 2007 de plus de 32 M€.

Le chiffre d'affaires de la société D. Distribution qui diffuse la marque M'Dia est, quant à lui, passé de 3 526 K€ à 1 685 K€ soit une baisse de 52%. Grâce aux fortes économies réalisées, le premier semestre voit la perte, part du groupe, limitée à 14 K€.

De nouveaux projets de licence sont à l'étude actuellement.

L'exploitation de la société SEG Diffusion qui diffuse la marque Segura est enfin à l'équilibre après une perte part du groupe de 220 K€ au 30 septembre 2005. Le chiffre d'affaires se monte à 593 K€ contre 334 K€ au 30 septembre 2005, soit une hausse de 77%.

La marque Segura a su trouver son positionnement et confirme qu'elle sera certainement un relais de croissance important du groupe Adventure Land. On s'attend à un résultat équilibré de SEG Diffusion au 31 mars 2007.

L'exploitation des marques Morgan Sport par la société MRG Diffusion et Fat par la société FT Distribution est arrêtée.

4. – A périmètre comparable, les filiales tunisiennes (Adventure Land Plateforme, LJ Maille, Brodland) affichent un chiffre d'affaires en hausse de 43% passant de 2 093 K€ à 2 991 K€. Les résultats, part du groupe, dégagés par les activités de production en Tunisie sont de 101 K€, donc sensiblement les mêmes que ceux de l'exercice précédent.

Les sociétés tunisiennes se structurent afin d'assurer leur exploitation de manière indépendante sans dépendre de commandes d'Adventure Land SA.

Sur l'ensemble de l'exercice, nous prévoyons une période de consolidation raisonnable de l'activité, en raison d'un solide carnet de commandes. Par contre, au niveau des résultats consolidés, nous continuerons d'enregistrer une nouvelle et sensible progression des résultats de nos filiales.

Monsieur Joseph Jablonski.

B. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 septembre 2006.

(Article L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967.)

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Groupe JAJ relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2006, 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, 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, de la situation financière ainsi que du résultat 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 la note 1 paragraphe A de l'annexe qui fait état de la méthode d'intégration globale retenue pour toutes les filiales du groupe.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Paris, le 25 janvier 2007.

Les commissaires aux comptes :

Cabinet Guilleret et Associés :
Membre de la Compagnie régionale de Versailles :
Marie-José Rochereau ;

Membre de la compagnie régionale de Paris :
Jean-Paul Bouvier.

0701423