

GROUPE JAJ

40-48 rue Beaumarchais

93100 – Montreuil

COMPTES CONSOLIDÉS 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 |
| Instruments 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 |
| Instruments 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 | | | |
| Dotation aux amortissements | 150 278 | 118 376 | 236 621 |
| Dotation 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 CONSOLIDÉS

| | |
|---|-----------|
| 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 CONSOLIDÉS

Note 1 - PRINCIPES COMPTABLES, MÉTHODES D'EVALUATION ET MODALITÉS 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.

Affacturage 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'affacturage, 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 affacturage 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.

| | | |
|-------------------|--|----------------|
| GROUPE JAJ | SA GROUPE JAJ Comptes consolidés au 30/09/2008 | Page 10 |
|-------------------|--|----------------|

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 ».

| | | |
|-------------------|--|----------------|
| GROUPE JAJ | SA GROUPE JAJ Comptes consolidés au 30/09/2008 | Page 12 |
|-------------------|--|----------------|

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) | <u>- 6.443 euros</u> |
| | 422.475 euros |

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

- la valeur des participations des entreprises associées (actifs non courants)
- la valeur des provisions pour risques sur les entreprises associées (passifs non courants)
- 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 |
|---|---------------------------|--------------------|------------------|--------|---------------------------|
| Concessions, 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 | 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 | 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 résultat 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 | 76 329 | 136 841 |
| Impôts différés | | |
| 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 Daily | 500 000 |
| Nantissement fonds de commerce | 322 941 |
| Convention cadre sur opération de marché | 457 347 |
| Hypothèque | 457 347 |
| Gage sur stock | 457 347 |
| Abandon compte-courant assorti clause retour à meilleure fortune | 457 347 |
| Achat à terme de devises | 457 347 |
| 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 |
| Crénaces 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 où 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 CONSOLIDÉS 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



40-48 RUE BEAUMARCHAIS
93104 MONTREUIL CEDEX FRANCE

Téléphone 01 41 58 62 20

Télécopie 01 41 58 62 49

Internet : <http://www.jaj.fr>

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
DU 1^{ER} AVRIL 2008 AU 30 SEPTEMBRE 2008**

J'atteste, à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Joseph JABLONSKI
Président Directeur Général