

Bilan au 30 septembre 2007

	30.09.2007	31.03.2007
Ecarts d'acquisition nets	1 354 783	1 354 783
Immobilisations incorporelles nettes	682 959	952 220
Immobilisations corporelles nettes	4 507 722	4 980 650
Immobilisations financières nettes	217 003	349 323
Impôts différés Actif	781 931	795 854
Autres actifs non courants	9 300	44 368
ACTIFS NON COURANTS	7 553 698	8 477 198
Stocks Matières Premières	4 485 778	3 841 124
Stocks d'encours	62 385	373 674
Stocks de pdts interm.& finis	644 252	802 079
Stocks de marchandises	10 026 467	11 355 408
Stocks nets	15 218 882	16 372 285
Avances et acomptes versés	225 566	101 123
Clients et comptes rattachés	24 201 345	19 948 174
Créances d'exploitation nettes	24 426 911	20 049 297
Débiteurs divers	1 087 459	539 870
Charges constatées d'avance	2 007 234	1 341 832
Autres créances	3 094 693	1 881 702
Instruments financiers		
Impôts courants	1 538 537	1 976 416
Autres actifs financiers à court terme	170 000	170 000
Disponibilités	1 802 297	1 682 336
II - ACTIFS COURANTS	46 251 320	42 132 036
TOTAL ACTIF	53 805 018	50 609 234
Capital	3 890 000	3 890 000
Réserves	6 843 818	6 924 190
Titres d'autocontrôle	-1 556 400	-1 549 097
Réserves consolidées	1 954 269	1 915 075
Résultat net part du groupe	-231 269	111 467
Capitaux propres, part du groupe	10 900 418	11 291 635
Résultat des minoritaires	97 838	44 173
Réserves des minoritaires	3 361 730	3 329 990
Capitaux propres, part des minoritaires	3 459 568	3 374 163
I - CAPITAUX PROPRES	14 359 986	14 665 798
Provisions non-courantes	90 566	373 053
Dettes financières à long terme	735 187	989 415
Avantages au personnel non-courant	76 419	77 268
Autres passifs non-courants		
Impôts différés passifs	113 797	4 161
PASSIFS NON COURANTS	1 015 969	1 443 897
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	485 704	509 327
Découvert bancaire et autres emprunts à court terme	17 499 005	14 258 087
Instruments financiers	750 769	512 260
Provisions courantes		
Dettes fournisseurs	12 909 809	13 181 879
Dettes sociales	1 674 125	1 783 838
Autres dettes	4 252 485	3 610 285
Autres passifs courants	217 689	237 090
Dettes d'impôts sur les sociétés	639 477	406 773
PASSIFS COURANTS	38 429 063	34 499 539
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	53 805 018	50 609 234

Résultat au 30 septembre 2007

30.09.2007 30.09.2006 31.03.2007

Chiffres d'affaires	34 655 981	37 838 281	70 806 459
Autres produits de l'activité	141 072	184 350	252 259
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-596 479	345 724	550 071
Achats consommés	14 870 225	16 378 786	31 571 026
Charges de personnel	5 125 522	5 613 247	10 974 978
Charges externes	9 086 029	9 651 859	18 503 927
Impôts et taxes	350 646	392 636	854 530
+/- Value de cession des immobilisations d'exploitation	169 386	-10 192	-5 983
Dotation aux amortissements	588 543	716 695	1 329 486
Dotation aux provisions	917 482	936 521	2 333 031
Autres produits d'exploitation	138 453	142 175	341 332
Autres charges d'exploitation	187 123	129 727	310 105
Résultat opérationnel courant	3 382 843	4 680 867	6 067 055
Autres produits opérationnels	67 158		
Autres charges opérationnelles	2 058 053	2 385 390	4 316 151
Résultat opérationnel	1 391 948	2 295 477	1 750 904
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	7 703	16 238	22 134
Coût de l'endettement financier brut	787 768	622 969	1 403 905
Coût de l'endettement financier net	-780 065	-606 731	-1 381 771
Autres produits financiers	326 797	392 257	511 219
Autres charges financières	528 251	321 000	600 791
Charges d'impôts	543 860	655 875	123 921
Résultat net	-133 431	1 104 128	155 640
Intérêts minoritaires	97 838	443 298	44 173
Part du groupe	-231 269	660 830	111 467
Résultat par action	-0.07	0.19	0.03

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

DES COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION	5
A. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	5
B. METHODES DE CONVERSION – IAS 21	5
Opérations en devises	5
Conversion des états financiers des sociétés étrangères	6
C. RISQUE DE CHANGE	6
D. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – IAS 38	6
E. ECARTS D'ACQUISITION – IFRS 3	7
F. IMMOBILISATIONS CORPORELLES – IAS 16	7
G. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT – IAS 17	8
H. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8
I. STOCKS – IAS 2	8
J. CREANCES ET DETTES	9
<i>AVANCES ET ACOMPTES VERSES</i>	9
<i>AFFACTURAGE - IAS 39</i>	9
<i>INSTRUMENTS FINANCIERS – IAS 39</i>	9
<i>DEBITEURS DIVERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS</i>	10
K. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	10
L. CAPITAUX PROPRES	10
M. TITRES D'AUTOCONTROLE – IAS 32	10
N. DETTES FINANCIERES	11
O. DECOUVERTS BANCAIRES	11
P. FOURNISSEURS	11
Q. AUTRES DETTES	11
R. INDEMNITES ET PENSIONS DE RETRAITES – IAS 19	11
S. AUTRES PASSIFS COURANTS	12
T. IMPOTS – IAS 12	12
U. EFFECTIFS	13
V. RESULTAT OPERATIONNEL	13
<i>INFORMATION SECTORIELLE</i>	13

GROUPE JAJ	SA GROUPE JAJ Comptes consolidés au 30/09/07	Page 4
-------------------	--	--------

<i>ACHATS CONSOMMES</i>	13
<i>CHARGES DE PERSONNEL</i>	13
<i>CHARGES EXTERNES</i>	13
<i>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	13
<i>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</i>	13
<i>AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS</i>	14
<i>AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES</i>	14
W. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	14
X. IMPOT SUR LES SOCIETES	14
NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2007	15
NOTE 3 - AUTRES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES	15

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

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

Les comptes consolidés 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 2007.

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.

Entrée dans le périmètre de l'exercice

La société tunisienne DEBBIE CONFECTION, au capital de 10.000 dinars tunisiens, détenue respectivement par ADVENTURE LAND (50 %) et JAJ (25%) est intégrée à compter du 1^{er} avril 2007 dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'intégration globale.

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 2007. 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 et Debbie Confection 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 2007, 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 :		- 4.369.509 \$
- dettes fournisseurs	- 4.286.966 \$	
- autres dettes	- 514.584 \$	
- liquidités	+ 432.041 \$	
Hors bilan :		15.100.338 \$
- achats à terme de devises	15.100.338 \$	
Différentiel :		10.730.829 \$

Ce différentiel correspond aux prévisions des achats futurs.

D. Immobilisations incorporelles – IAS 38

Les droits au bail se chiffrent à 291.225 euros.

La valeur des fonds de commerce d'une valeur de 275.235 euros en début d'exercice a été ramenée à 45.735 euros suite à la vente du magasin de St Brice par la société Adventure Land.

Aucune dépréciation n'a été constatée sur ces éléments incorporels.

Les concessions, brevets et licences se montent à 777.709 euros en valeur brute et 345.999 euros en valeur nette.

Ce poste comprend particulièrement un droit d'entrée de 500.000 euros concernant un droit de licence exclusive de fabrication de la marque AIRNESS, amorti sur 5 ans.

Les fonds de commerce n'ont pas fait l'objet d'amortissement.

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. Ecarts 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 euros et la société Brodland pour 14.432 euros.

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 846.787 euros dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière.

H. Immobilisations financières

L'entrée de la société tunisienne Debbie Confection dans le périmètre de consolidation, a donné lieu à l'élimination des titres pour 4.474 euros.

La somme de 38.280 euros 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.

La variation des immobilisations financières s'explique essentiellement par le remboursement du dépôt de garantie du magasin cédé par Adventure Land.

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.

GROUPE JAJ	SA GROUPE JAJ Comptes consolidés au 30/09/07	Page 9
-------------------	--	--------

Les provisions sur les matières, produits et marchandises en stock s'élèvent à 1.091.013 euros au 30 septembre 2007, contre 994.054 euros au 31 mars 2007.

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 953.431 euros, contre 1.126.957 euros au 31 mars 2007.

Avances et acomptes versés

Les avances et acomptes versés s'élèvent à 225.566 euros et concernent principalement des avances versées par Plateforme Adventure Land.

Affacturation et Effets escomptés non échus - IAS 39

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

Les créances clients incluent 16.915.659 euros faisant l'objet d'une cession à un factor et 329.238 euros remis à l'escompte. Les débiteurs divers sont réduits des créances sur les factors pour 1.936.076 euros.

Un concours bancaire courant est constitué pour 14.979.582 euros représentant le financement par affacturation et 329.238 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 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.

GROUPE JAJ	SA GROUPE JAJ Comptes consolidés au 30/09/07	Page 10
-------------------	--	---------

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 2007, la variation des instruments financiers dérivés inscrits au bilan réduit les capitaux propres pour sa valeur nette d'impôt soit 160.673 euros.

Débiteurs divers et autres actifs non courants

Ils comprennent des fournisseurs débiteurs pour 291.792 euros, des avoirs à recevoir pour 306.727 euros, ainsi que les créances sur la cession de fonds de commerce pour 327.025 euros.

K. Charges constatées d'avance

Elles se montent à 2.007.234 euros et correspondent à de la marchandise non rentrée en stock pour 780.545 euros, des frais de sponsoring pour 721.550 euros. Elles se composent également de redevances, frais de publicité, honoraires et frais de fonctionnement divers.

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 2007, la SA Groupe JAJ détenait 304.514 actions propres achetées à un cours moyen de 5,111 euros, soit 1.556.400 euros.

Le cours moyen du mois de septembre 2007 s'établissant à 2,69 euros, une provision pour dépréciation des actions propres a été comptabilisée pour 737.257 euros 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 5.886 euros.

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 22.735 €, diminuées des ventes d'actions propres pour 15.432 € et corrigées de la moins value de cession de 5.886 euros, expliquent la variation des capitaux propres imputable aux actions propres (-13.189 euros 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	341.331	460.858
Dettes financières diverses	76.839	66.904
Dettes financières location financement	67.534	207.425
Total dettes financières	485.704	735.187

O. Découverts bancaires

Ils s'établissent à 17.502.315 euros et s'expliquent essentiellement par le retraitement des opérations d'affacturage pour 14.979.582 euros.

P. Fournisseurs

Les fournisseurs pour un montant de 12.909.809 euros sont en légère baisse par rapport au 31 mars 2007 (13.181.879 euros).

Q. Autres dettes

D'un montant de 4.246.090 euros, elles comprennent essentiellement des dettes en matière de TVA et taxes diverses pour 2.772.213 euros mais également des avoirs à établir et clients créditeurs pour 463.648 euros, des royalties et commissions pour 806.383 euros.

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 01 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.

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 76.419 euros.

S. Autres passifs courants

Les produits constatés d'avance correspondent aux soldes des subventions d'investissement perçues par Adventure Land pour 186.726 euros et par Plateforme Adventure Land pour 27.591 euros.

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 1^{er} avril 2004.

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, FT Distribution et MRG Diffusion ne génèrent pas d'impôt différé actif.

Les impôts différés actifs

- profits sur stocks	436.762 euros
- frais de stylisme reclassés en charges de l'exercice	256.667 euros
- instruments financiers Adventure Land.....	45.902 euros
- provision pour indemnité de départ en retraite.....	25.473 euros
- divers	<u>17.127 euros</u>
.....	781.931 euros

Les impôts différés passifs

- correction impôt social sur dépréciation des actions propres ..	245.752 euros
- non plafonnement intégration fiscale	49.562 euros
- écart de conversion reclassé en produit.....	33.062 euros
- instruments financiers JAJ.....	-205.188 euros
- divers	<u>-9.391 euros</u>
.....	113.797 euros

U. Effectifs

Les effectifs des sociétés consolidées sont de 632 personnes, contre 642 personnes au 31.03.2007.

V. Résultat opérationnel

Information sectorielle

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

	France	Export	Total
Production	3.253.396	56.505	3.309.901
Gros	25.499.961	4.592.475	30.092.436
Détail	930.885		930.885
Services	322.759		322.759
Total	30.007.001	4.648.980	34.655.981

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.

Plus values de cession des immobilisations d'exploitation

La plus value de 169.386 euros s'explique par la vente du magasin et du droit au bail de Saint Brice.

Charges externes

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

Autres produits d'exploitation

Ils sont constitués de subventions d'exploitation pour 90.685 euros.

Autres charges d'exploitation

Elles sont principalement composées de pénalités fiscales, sociales ou commerciales.

Autres produits opérationnels

Ils sont constitués de la reprise de provision pour dépréciation des comptes clients, nets des pertes sur créances irrécouvrables.

Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles d'un montant global de 2.058.054 euros sont principalement constituées par des royalties au titre des licences pour 1.974.041 euros :

- AIRNESS	1.244.238 euros
- SCHOTT	501.292 euros
- M.DIA	113.711 euros
- SEGURA	114.800 euros

W. Produits et charges financiers

Les autres produits financiers représentent les bonis de change pour un montant de 326.797 euros.

Les pertes de change s'élèvent à 528.251 euros.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 787.768 euros.

X. Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt est de 543.860 euros. Elle se compose des éléments suivants :

Résultat consolidé avant impôt	410.429
Taux d'impôt société mère	33.33%
Charge d'impôt théorique	136.810
Exonération d'impôt des filiales tunisiennes	62.867
Différences permanentes	68.659
Reprise provision rappel d'IS sur frais de collections non déductible	-92.620
Rappel d'impôt	339.573
Régularisation de contrôle fiscal	-56.694
Pertes fiscales non utilisées	82.510
Crédit d'impôt	-4.056
Divers	6.811
Charge d'impôt comptabilisée	543.860
- dont impôt exigible	339.965
- dont impôt différé	203.895

Note 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2007

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
Debbie Confection	Route de Sousse 4070 - M' SAKEN Tunisie		49,80	IG

Note 3 - AUTRES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES

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

Flux d'Immobilisations

	Montants au 31.03.2007	Augmen- tations	Diminutions	Autres	Montants au 30.09.2007
Concessions, brevets et licences	747 072	29 216	9 829	11 250	777 709
Droit au bail	291 225				291 225
Fonds de commerce	275 235		229 500		45 735
Total Immobilisations Incorporelles	1 313 532	29 216	239 329	11 250	1 114 669
Terrains	131 119				131 119
Constructions	2 108 987		103 678		2 005 309
Installations techniques	2 533 899	28 714	8 977		2 553 636
Installations techniques en crédit bail	199 805		431		199 374
Autres immobilisations corporelles	4 382 366	99 753	165 617		4 316 502
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	660 912		13 499		647 413
Immobilisations encours	11 250	2 941		-11 250	2 941
Avances et acomptes	0				0
Total Immobilisations Corporelles	10 028 338	131 408	292 202	-11 250	9 856 294
Titres de participation	4 627			-4 474	153
Créances Rattachées Particip. conso					0
Créances Rattachées Particip. Non conso	38 280				38 280
Dépôts et cautionnements	344 695	2 503	130 349		216 849
Total Immobilisations Financières	387 602	2 503	130 349	-4 474	255 282
TOTAL GENERAL IMMOBILISATIONS	11 729 472	163 127	661 880	-4 474	11 226 245

Flux d'amortissements sur Immobilisations

	31.03.2007	Dotations	Reprises	Autres	30.09.2007
Concessions, brevets et licences	361 312	80 227	5 750	4 079	431 710
Fonds de commerce	0				0
Total amort.sur Immo.Incorporelles	361 312	80 227	5 750	4 079	431 710
Constructions	809 481	49 796		86 729	772 548
Installations techniques, mat.et outil.industr.	1 289 385	154 827		7 782	1 436 430
Installations techniques en crédit bail	142 547	15 207			157 754
Autres immobilisations corporelles	2 431 563	232 463	16 038	96 883	2 551 105
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	374 712	56 023			430 735
Total amort.sur Immo.Corporelles	5 047 688	508 316	16 038	191 394	5 348 572
TOTAL GENERAL AMORTISSEMENTS	5 409 000	588 543	21 788	195 473	5 780 282

Tableau des Provisions

	Montants au 31.03.2007	Dotations	Reprises	Montants au 30.09.2007
Stocks de matières premières	153 415	167 883	192 596	128 702
Stocks de produits intermédiaires et finis	407 517		127 363	280 154
Stocks de marchandises	433 122	593 165	344 130	682 157
Total provisions sur stocks	994 054	761 048	664 089	1 091 013
Clients	1 126 957	134 016	307 542	953 431
Débiteurs divers	1 124			1 124
Total Provisions sur créances	1 128 081	134 016	307 542	954 555
Créances rattachées à participation	38 279			38 279
Total Provisions sur immo. financières	38 279	0	0	38 279
Provisions pour risques	373 053	21 766	304 253	90 566
Provision pour indemnités de départ en retraite	77 268		849	76 419
Total provisions pour risques et charges	450 321	21 766	305 102	166 985
TOTAL GENERAL PROVISIONS	2 610 735	916 830	1 276 733	2 250 832

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. NON CONSOLIDEES	38 279		38 279
DEPOTS & CAUTIONNEMENTS	216 849		216 849
AVANCES ET AC. VERSES SUR COMMANDES	225 566	225 566	
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	25 154 776	23 835 113	1 319 663
CREANCES SOCIALES	56 774	47 474	9 300
DEBITEURS DIVERS	1 041 109	1 041 109	
DEBITEURS DIVERS	1 088 583	1 088 583	
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	9 300		9 300
IMPÔTS COURANTS	1 538 537	884 571	653 966
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	2 007 234	2 007 234	

Échéance des Dettes

	Montant total	A un an au plus	A plus d'un an et moins de cinq ans
EMPRUNTS / ETABLIS. DE CREDIT	802 189	341 331	460 858
DETTES FINANCIERES DIVERSES	143 743	76 839	66 904
DETTES FINANCIERES LOCATION FINANCEMENT	274 959	67 534	207 425
PART A MOINS D'UN AN DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME	485 704	485 704	
PART A PLUS D'UN AN DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME	735 187		735 187
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	750 769	750 769	
FOURNISSEURS	12 884 554	12 884 554	
FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	25 255	25 255	
DETTES FOURNISSEURS	12 909 809	12 909 809	
DETTES SOCIALES	1 674 125	1 674 125	
DETTES FISCALES	2 772 213	2 772 213	
DETTES DIVERSES	1 428 108	1 425 278	2 830
AV. & ACPTES RECUS / COMMANDE	52 164	52 164	
AUTRES DETTES	4 252 485	4 249 655	2 830
AUTRES PASSIFS COURANTS	217 689	217 689	
DETTES D'IMPÔT SUR LES SOCIETES	639 477	639 477	

Variation des Capitaux propres

	Contribution Groupe	Intérêts hors Groupe	Total
Capitaux propres 31.03.2006	11 460 609	3 362 947	14 823 556
Résultat de l'exercice	111 467	44 173	155 640
Instruments financiers JAJ SA	-286 858	0	-286 858
Instruments financiers Adventure Land	-31 834	-32 342	-64 176
Actions propres JAJ SA	37 636	0	37 636
Cession titres DDétail à Adventure Land	615	-615	0
Capitaux propres 31.03.2007	11 291 635	3 374 163	14 665 798
Résultat de l'exercice	-231 269	97 838	-133 431
Instruments financiers JAJ SA	-133 051	0	-133 051
Instruments financiers Adventure Land	-13 709	-13 921	-27 630
Actions propres JAJ SA	-13 189	0	-13 189
Entrée périmètre Debbie Confection	0	1 488	1 488
Capitaux propres 30.09.2007	10 900 418	3 459 568	14 359 986

Variation des flux de trésorerie

OPERATIONS D'EXPLOITATION	30/09/2007	31/03/2007
RESULTAT NET	-231 269	111 467
Part des minoritaires dans le résultat des stés intégrées	97 838	44 173
Quote part dans resultat sociétés en équivalence	0	0
Dividendes reçus des sociétés en équivalence	0	0
Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie	0	0
Dérive de résultat	0	0
Dotations aux Amortissements et provisions	610 961	1 736 476
Reprises des Amortissements et provisions	-305 102	-35 317
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	0
Plus et moins values de cession	-169 386	5 983
Impôts différés	203 895	-195 626
Subventions virées au résultat	-1	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	206 936	1 667 156
Variation des frais financiers	-144	-151
Variation nette exploitation	-2 842 403	-4 005 468
Var° de stock	1 153 403	-2 334 026
Transferts de charges à répartir	0	0
Var° des Créances d'exploit°	-4 172 167	-1 826 854
Var° des Dettes d'exploit°	176 361	155 412
Variation nette hors exploitation	-624 133	-577 200
Var°des Créances hors exploitation	-280 029	-581 087
Var°des Dettes hors exploitation	340 699	368 714
Comptes de liaison	0	0
Charges et produits constatés d'avance	-684 803	-364 827
Pertes & gains de change	0	0
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-3 466 680	-4 582 819
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-3 259 744	-2 915 663
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-29 216	-39 450
Décaisst / acquisition immos corporelles	-158 363	-1 017 221
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	483 657	21 209
Subventions d'investissement encaissés	0	0
Décaisst / acquisition immos financières	-2 503	-10 750
Encaisst / cession immos financières	136 234	43 792
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	-4 474
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	429 809	-1 006 894
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	0	0
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Variation des autres fonds propres	-13 255	37 632
Encaissements provenant d'emprunts	7 217	38 403
Remboursement d'emprunts	-285 068	-642 251
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-291 106	-566 216
VARIATION DE TRESORERIE	-3 121 041	-4 488 773
TRESORERIE A L'OUVERTURE	-12 405 464	-7 916 691
TRESORERIE A LA CLOTURE	-15 526 505	-12 405 464

Engagements et dettes garanties

	Montants
Effets escomptés non échus	325 785
Avals, cautions et garanties	1 050 000
Cession créances Dailly	727 350
Nantissement fonds de commerce	900 000
Hypothèque	499 090
Gage sur stock	3 000 000
Abandon compte-courant assorti clause retour à meilleure fortune	457 347
Achat à terme de devises	11 326 334
Engagements donnés	18 285 906
Cautions	5 529 190
Engagements reçus	5 529 190
Crédits documentaires	1 165 535
Engagements réciproques	1 165 535
Emprunt bancaire	270 978
Dettes garanties	270 978