

**GROUPE JAJ**  
**40-48 rue Beaumarchais**

**93104 Montreuil cedex**

**Tél : 01 41 58 62 20**

**Fax : 01 41 48 62 49**

**Etats Comptables**

**30 septembre 2013**

## Bilan Actif

RUBRIQUES	BRUT	Amortissements et provisions	Net 30/09/13	Net 31/03/13
<b>CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ</b>				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concession, brevets et droits similaires	420 760	234 938	185 822	226 189
Fonds commercial	100 000		100 000	100 000
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<b>TOTAL immobilisations incorporelles :</b>	<b>520 760</b>	<b>234 938</b>	<b>285 822</b>	<b>326 189</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	136 119		136 119	136 119
Constructions	978 651	773 740	204 911	222 699
Installations techniques, matériel et outillage industriel	80 145	59 919	20 226	16 966
Autres immobilisations corporelles	1 521 682	1 168 281	353 401	327 285
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>TOTAL immobilisations corporelles :</b>	<b>2 716 597</b>	<b>2 001 939</b>	<b>714 658</b>	<b>703 069</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	3 887		3 887	3 887
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	29 516		29 516	32 279
<b>TOTAL immobilisations financières :</b>	<b>33 403</b>		<b>33 403</b>	<b>36 166</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3 270 761</b>	<b>2 236 877</b>	<b>1 033 884</b>	<b>1 065 424</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières et approvisionnement				
Stocks d'en-cours de production de biens	372 994		372 994	378 796
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	3 637 126	13 183	3 623 944	1 855 169
Stocks de marchandises	358 828	36 985	321 843	344 498
<b>TOTAL stocks et en-cours :</b>	<b>4 368 949</b>	<b>50 168</b>	<b>4 318 781</b>	<b>2 578 463</b>
<b>CRÉANCES</b>				
Avances, acomptes versés sur commandes	25 080		25 080	1 391
Créances clients et comptes rattachés	3 554 177	229 149	3 325 028	1 522 513
Autres créances	1 749 955		1 749 955	880 657
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>TOTAL créances :</b>	<b>5 329 212</b>	<b>229 149</b>	<b>5 100 064</b>	<b>2 404 561</b>
<b>DISPONIBILITÉS</b>				
Valeurs mobilières de placement	100 806		100 806	100 806
Disponibilités	43 113		43 113	1 419 101
Charges constatées d'avance	842 035		842 035	767 981
<b>TOTAL disponibilités :</b>	<b>985 954</b>		<b>985 954</b>	<b>2 287 888</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>10 684 115</b>	<b>279 316</b>	<b>10 404 799</b>	<b>7 270 913</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écart de conversion actif	183		183	37 594
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>13 955 058</b>	<b>2 516 193</b>	<b>11 438 865</b>	<b>8 373 931</b>

**Bilan Passif**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Net 30/09/13</b>	<b>Net 31/03/13</b>
<b>SITUATION NETTE</b>		
Capital social ou individuel	3 560 939	3 560 939
Écarts de réévaluation		
dont versé		
dont écart d'équivalence		
Réserve légale	389 000	389 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-4 145 241	-1 155 911
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-262 505</b>	<b>-2 989 330</b>
<b>TOTAL situation nette :</b>	<b>-457 807</b>	<b>-195 302</b>
<b>SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-457 807</b>	<b>-195 302</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	84 152	87 142
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>84 152</b>	<b>87 142</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 239 699	883 716
Emprunts et dettes financières divers	1 853 161	1 932 471
<b>TOTAL dettes financières :</b>	<b>3 092 860</b>	<b>2 816 187</b>
<b>AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS</b>	<b>132 219</b>	<b>39 898</b>
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 979 915	4 461 928
Dettes fiscales et sociales	559 388	549 009
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	811 681	528 299
<b>TOTAL dettes diverses :</b>	<b>8 350 985</b>	<b>5 539 236</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>		
<b>DETTES</b>	<b>11 576 064</b>	<b>8 395 321</b>
Ecarts de conversion passif	236 456	86 770
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>11 438 865</b>	<b>8 373 931</b>

## Compte de Résultat

RUBRIQUES			Publié		
	France	Export	30/09/13 6 mois	30/09/12 6 mois	31/03/13 12 mois
Ventes de marchandises	237 129	429 416	666 545	307 080	1 547 521
Production vendue de biens	6 705 955	2 820 324	9 526 279	9 072 536	16 460 578
Production vendue de services	12 736	3 591	16 327	7 750	30 120
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>6 955 820</b>	<b>3 253 331</b>	<b>10 209 151</b>	<b>9 387 366</b>	<b>18 038 220</b>
Production stockée			1 767 300	-1 520 859	-3 043 611
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			167 594	912 289	968 028
Autres produits			128	287	348
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>12 144 173</b>	<b>8 779 084</b>	<b>15 962 985</b>
ACHATS ET CHARGES EXTERNES					
Achats de marchandises [et droits de douane]			594 657	243 756	1 138 859
Variation de stock de marchandises			21 438	30 415	-49 870
Achats de matières premières et autres approvisionnement			90 020	95 559	234 061
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]					
Autres achats et charges externes			9 155 539	7 141 561	12 713 314
<b>TOTAL achats et charges externes :</b>			<b>9 861 654</b>	<b>7 511 290</b>	<b>14 036 364</b>
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			98 060	137 639	298 229
CHARGES DE PERSONNEL					
Salaires et traitements			989 193	1 047 078	2 077 866
Charges sociales			442 136	465 678	986 430
<b>TOTAL charges de personnel :</b>			<b>1 431 329</b>	<b>1 512 756</b>	<b>3 064 296</b>
DOTATIONS D'EXPLOITATION					
Dotations aux amortissements sur immobilisations			127 704	103 427	218 163
Dotations aux provisions sur immobilisations					
Dotations aux provisions sur actif circulant			171 556	282 455	171 727
Dotations aux provisions pour risques et charges			64 074	28 530	21 511
<b>TOTAL dotations d'exploitation :</b>			<b>363 334</b>	<b>414 411</b>	<b>411 400</b>
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			618 067	663 268	1 193 805
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>12 372 445</b>	<b>10 239 365</b>	<b>19 004 095</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-228 271</b>	<b>-1 460 281</b>	<b>-3 041 110</b>

**Compte de Résultat (Seconde Partie)**

RUBRIQUES	Publié		
	30/09/13 6 mois	30/09/12 6 mois	31/03/13 12 mois
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-228 271</b>	<b>-1 460 281</b>	<b>-3 041 110</b>
PRODUITS FINANCIERS			
Produits financiers de participation			
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
Autres intérêts et produits assimilés	258	3 796	7 480
Reprises sur provisions et transferts de charges	37 594	38 831	38 831
Différences positives de change	33 138	51 118	126 427
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	<b>70 990</b>	<b>93 745</b>	<b>172 739</b>
CHARGES FINANCIÈRES			
Dotations financières aux amortissements et provisions	183	18 561	37 594
Intérêts et charges assimilées	63 945	65 641	128 245
Différences négatives de change	21 976	41 308	94 894
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	<b>86 104</b>	<b>125 510</b>	<b>260 733</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-15 115</b>	<b>-31 765</b>	<b>-87 995</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>-243 386</b>	<b>-1 492 046</b>	<b>-3 129 105</b>
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			9 363
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Reprises sur provisions et transferts de charges	8 142		
	<b>8 142</b>	<b>0</b>	<b>9 363</b>
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	27 260	6 035	9 588
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
	<b>27 260</b>	<b>6 035</b>	<b>9 588</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-19 118</b>	<b>-6 035</b>	<b>-226</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			
Impôts sur les bénéfices			-140 000
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>12 223 305</b>	<b>8 872 829</b>	<b>16 145 086</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>12 485 809</b>	<b>10 370 910</b>	<b>19 134 416</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>	<b>-262 505</b>	<b>-1 498 081</b>	<b>-2 989 330</b>

## SOMMAIRE DE L'ANNEXE DES COMPTES SEMESTRIELS

- Règles et méthodes comptables
  
- Tableaux :
  - Immobilisations
  - Amortissements
  - Provisions inscrites au bilan
  - Etat des échéances des créances et des dettes
  - Variation détaillée des stocks et encours
  - Produits à recevoir
  - Détails des charges à payer
  - Détails des charges constatées d'avance
  - Composition du capital social
  - Variation des capitaux propres
  - Chiffre d'affaires
  - Ventilation du résultat
  - Allègement de la dette future d'impôt
  - Effectif moyen
  - Engagements financiers
  - Crédit bail
  - Tableau des flux de trésorerie

# ANNEXE SOCIALE

La situation qui vous est présentée a une durée de 6 mois et recouvre la période du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 30 septembre 2013. Les notes et tableaux présentés ci-après font partie intégrante des comptes semestriels.

## **1. Fait caractéristique**

### **Décision de l'assemblée générale extraordinaire du 26 septembre 2013**

L'assemblée générale extraordinaire du 26 septembre 2013 a rejeté la dissolution anticipée de la société, malgré des capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social.

## **2. Règles et Méthodes Comptables**

**(Décret n°83-1020 modifié du 29/11/1983- articles 7, 21, 24 début 24-1, 24-2 et 24-3)**

Les comptes semestriels au 30/09/2013 ont été élaborés et présentés conformément au Plan Comptable Général – PCG (Règlement CRC 99-03) ainsi que des Règlements du Comité de la Réglementation Comptable – CRC – modifiant la version 1999 du PCG.

Les conventions comptables ont été appliquées, conformément aux hypothèses de base et aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques

### **2.1 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont conformes d'une part au Règlement CRC 04-06 relatif à la définition, à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, d'autre part au Règlement CRC 02-10 (modifié par le règlement CRC 03-07) relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition et la règle de décomposition par composants a été appliquée.

La durée d'amortissement retenue est la durée d'utilité du bien. Les biens sont amortis linéairement, hormis le matériel de bureau qui fait l'objet d'un amortissement dégressif.

Les durées d'utilité retenues pour les différentes catégories d'immobilisations sont les suivantes :

- |  |            |
|--|------------|
| • Logiciels dissociés                        | 1 an       |
| • Droits de distribution exclusive           | 2 à 4 ans  |
| • Frais de concept boutique                  | 5 ans      |
| • Constructions                              | 20 ans     |
| • Agencements aménagements des constructions | 10 ans     |
| • Installations diverses                     | 3 à 10 ans |
| • Matériel et outillage                      | 5 à 10 ans |
| • Matériel et mobilier de bureau             | 5 à 10 ans |

## 2.2 – IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières s'analysent de la manière suivante :

	Valeur brute au 01/04/13	Acquisitions ou virements de poste à poste	Remboursements, cessions ou annulation	Valeur brute au 30/09/13
Titres de participation	3 888			3 888
Dépôts et cautionnements	32 279		2 763	29 516
<b>TOTAL</b>	<b>36 167</b>		<b>2 763</b>	<b>33 404</b>

### a) Titres de participation

Les titres de participation sont évalués soit à leur valeur d'entrée, soit à leur valeur économique compte tenu des perspectives d'avenir de la filiale.

Les seuls titres de participation désormais détenus par Groupe JAJ sont ceux de la SARL D Distribution qui a suspendu son activité. Aussi, D Distribution étant considérée comme ayant un intérêt négligeable, Groupe JAJ est dispensé d'établir des comptes consolidés.

	% Participation	Prix d'acquisition	Valeur nette
<b>SARL D DISTRIBUTION</b>	<b>51.00%</b>	<b>3 887</b>	<b>3 887</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3 887</b>	<b>3 887</b>

### b) Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements sont essentiellement des dépôts de garantie sur des contrats de location.

## 2.3 – STOCKS

### a) Stocks de marchandises

Les marchandises en stock ont été évaluées à leur coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré.

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

Les articles figurant à l'inventaire du 30/09/2013 ont été dépréciés de 37 K€ pour tenir compte de la valeur probable de réalisation.

### b) Stocks de produits finis

Les produits finis en stock ont été évalués à leur coût de revient selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur brute des produits finis comprend le coût d'achat de la matière première et de la sous-traitance fabrication, les frais accessoires et les frais de collection. Les frais de stockage ne sont pas pris en compte pour cette évaluation.

Les articles figurant à l'inventaire du 30/09/2013 ont été dépréciés pour 13 K€

### c) En-cours de production

Les modèles effectués dans la perspective d'une collection de vêtements présentée et offerte à la vente au cours de l'exercice suivant sont valorisés et comptabilisés en en-cours de production à la clôture de l'exercice à hauteur des frais de conception qui ont été engagés. Ces frais incluent les frais de style externes et internes (salaires et charges sociales versés au personnel participant à la création).

Au 30/09/2013 les encours de production s'élèvent 372 994 €.



## **2.4 - CREANCES ET DETTES**

Les créances et les dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de couverture ou du cours de clôture lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet de couverture à terme. Les créances sont, le cas échéant, dépréciées pour tenir compte des risques d'irrecouvrabilité.

Les créances clients faisant l'objet d'une procédure contentieuse sont dépréciées à 100 % du montant HT.

## **2.5 – AFFACTURAGE**

Au 30/09/2013 les créances clients cédées à « BNP Factor » se montent à 3 468 317 €.

Dans les autres créances la retenue de garantie de « BNP Factor » s'élève à 418 491 € et les cessions indisponibles pour 709 169 €. Dans les disponibilités le compte « BNP Factor » apparaît pour 16 501 €.

## **2.6- CRÉANCES ET DETTES REPRESENTÉES PAR DES EFFETS DE COMMERCE**

- Créances clients et comptes rattachés 28 495 €
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés 2 188 066 €

## **2.7- OPERATIONS EN DEVICES ETRANGERES**

Les dettes vis-à-vis des fournisseurs de marchandises sont pour l'essentiel évaluées sur la base du taux de change à la clôture ou le cas échéant selon le taux de couverture.

L'emprunt de 2 452 000 \$ a été réévalué sur la base du cours de la devise au 30/09/2013 dégageant un profit latent de change de 184 376 €.

Les créances, les disponibilités et les dettes non couvertes à terme sont évaluées sur la base du taux de change à la clôture.

La différence résultant de l'actualisation des créances et dettes est portée au bilan en « écart de conversion ».

Les profits latents de change inscrits en écart de conversion passif pour un montant de 236 456 € ne sont pas constatés au compte de résultat.

## **2.8- RISQUES DE CHANGE**

Au 30/09/2013, l'état des positions de la société face au risque de change peut se résumer ainsi :

<b>BILAN</b>	<b>-7 903 493 \$</b>
Dettes fournisseurs en devises	-4 768 276 \$
Autres dettes	-548 900 \$
Emprunts et intérêts courus en devises	-2 493 026 \$
Liquidités en devises	-93 290 \$
<b>HORS BILAN</b>	<b>4 450 000 \$</b>
Achats à terme de devises	4 450 000 \$
<b>DIFFERENTIEL</b>	<b>-3 453 493 \$</b>

## **2.9 - AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES**

Les autres achats et charges externes d'un montant total de 9 155 539 € contre 7 141 561 € au 30/09/2012, correspondent principalement :

	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>
Frais de collection, sous-traitance	7 192 106	5 369 372
Prestations logistiques (2)	295 051	164 506
Locations et charges locatives (hors crédit-bail)	84 425	79 071
Location entrepôt de stockage (2)	139 784	51 750
Entretien réparation	90 630	85 575
Assurances	26 872	43 812
Commissions	391 588	353 894
Rémunération affacturage	63 418	59 994
Honoraires (1)	134 440	161 714
Publicité, salons	184 449	296 012
Transport	312 387	245 214
(1) dont honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat pour 25 000 € au 30/09/13 et 36 000 € au 30/09/12.		
(2) effectif à partir de mai 2012.		

## **2.10 - AUTRES CHARGES**

Les créances irrécouvrables se sont élevées à 1693 €.

Ce poste comprend également des royalties au titre de la licence " SCHOTT ", pour 504 007 € lesquelles ont été calculées comme suit :

- pour les produits textiles, au taux de 6 %,
- pour les chaussures, au taux de 8 %,
- pour les produits cuirs, au taux de 10% sur toutes les ventes sauf l'Italie et le Canada où le taux est de 0%,
- au taux de 3% pour les ventes à 3 discounters,

Des royalties ont en outre été comptabilisées au titre de notre partenariat avec la marque AMERICAN COLLEGE (Co-Branding) pour un montant de 112 340 €.

## **2.11- RESULTAT FINANCIER**

La société comptabilise l'essentiel de ses achats de marchandises facturés en dollars au taux de couverture. Les achats, libellés en devises, non couverts sont comptabilisés selon le cours moyen de change du mois précédant la facture. Lors du règlement, les gains ou pertes de change sont constatés en résultat financier. Les gains de change se montent à 33 138 € et la reprise pour dépréciation financière pour risque de change à 37 594.

Les charges financières s'analysent principalement en :

- Intérêts d'emprunt pour 20 133 €
- Frais d'escompte et découvert pour 19 267 €
- Commissions de financement d'affacturage pour 24 545 €
- Pertes de change pour 21 976 €
- Dotation à la provision pour risque de change pour 183 €.

## **2.12- IMPOT SUR LES SOCIETES**

Au 30/09/2013, la société dispose d'un déficit fiscal reportable de 5 671 667 €.

## **2.13- TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Aucune transaction n'a été conclue avec les parties liées.

### ***3. Evènement postérieur à la clôture***

La promesse unilatérale de vente de l'ensemble immobilier de Montreuil du 21/12/2012 signée avec la BNP PARIBAS IMMOBILIER PROMOTION RESIDENTIEL, en vue de la cession de la parcelle AS 193, 15 rue de la Révolution, 93100 Montreuil, moyennant un prix de 4 100 000€ HT, a fait l'objet d'une renégociation.

Par acte en date du 19/12/2013, le prix de vente a été ramené à la somme de 4 000 000€, la vente n'étant pas soumise au régime de la taxe sur la valeur ajoutée.

## IMMOBILISATIONS

		Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
			Réévaluations	Acquisitions
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement, de recherche et développement	<b>Total I</b>			
Autres postes d'immobilisations incorporelles	<b>Total II</b>	<b>519 861</b>		<b>899</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains		136 119		
Constructions sur sol propre		978 651		
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels		69 659		10 485
Installations générales, agencements et aménagements divers		1 309 709		83 958
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier		124 431		3 585
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
	<b>Total III</b>	<b>2 618 569</b>		<b>98 028</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations		3 887		
Autres titres immobilisés (actions propres)				
Prêts et autres immobilisations financières		32 279		
	<b>Total IV</b>	<b>36 166</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>		<b>3 174 597</b>		<b>98 927</b>
<b>Cadre B</b>		Diminutions		Valeur brute
		Par virement	Par cession	fin de situation
				Réévaluations
				Valeur d'origine
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement, de recherche et développement (I)				
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)				<b>520 760</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				136 119
Constructions sur sol propre				978 651
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				80 145
Installations générales, agencements et aménagements divers				1 393 667
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier				128 016
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
	<b>Total III</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 716 597</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations				3 887
Autres titres immobilisés (actions propres)				
Prêts et autres immobilisations financières			2 763	29 516
	<b>Total IV</b>	<b>0</b>	<b>2 763</b>	<b>33 404</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>		<b>0</b>	<b>2 763</b>	<b>3 270 761</b>

## AMORTISSEMENTS

### SITUATION ET MOUVEMENTS DE LA SITUATION

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Sorties Reprises	Valeur en fin de situation
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement, de recherche et dévelop.	Total I			
Autres immobilisations incorporelles	Total II	193 672	41 266	234 938
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions sur sol propre	755 952	17 788		773 740
Constructions sur sol d'autrui				
Instal. Générales, agenc. et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	52 693	7 225		59 919
Installations générales, agencements et aménagements divers	1 007 108	57 499		1 064 608
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	99 747	3 926		103 673
Emballages récupérables et divers				
Total III	1 915 501	86 439	0	2 001 939
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>2 109 173</b>	<b>127 704</b>	<b>0</b>	<b>2 236 877</b>

## PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

	Montant au début de l'exercice	Augmentations dotations situation	Diminutions reprises situation	Montant à la fin de situation
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour litiges	28 038		8 142	19 896
Provisions pour pertes de change	37 594	183	37 594	183
Autres provisions pour risques et charges	21 511	64 074	21 511	64 074
<b>Total I</b>	<b>87 142</b>	<b>64 256</b>	<b>67 246</b>	<b>84 152</b>
<b>Provisions pour dépréciations</b>				
Provisions sur immobilisations incorporelles				
Provisions sur autres immobilisations financières				
Provisions sur stocks et en-cours	44 624	50 168	44 624	50 168
Provisions sur comptes clients	176 281	121 389	68 521	229 149
<b>Total II</b>	<b>220 905</b>	<b>171 556</b>	<b>113 145</b>	<b>279 316</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	<b>308 047</b>	<b>235 812</b>	<b>180 391</b>	<b>363 468</b>
- d'exploitation		235 630	134 655	
Dont dotations et reprises : - financières		183	37 594	
- exceptionnelles			8 142	

## ETAT DES CREANCES ET DETTES

<b>Cadre A</b>				
<b>ETAT DES CREANCES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>A plus d'1 an</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
<b>De l'actif immobilisé</b>				
Créances rattachées à des participations				
Prêts (1) (2)				
Autres immobilisations financières	29 516		29 516	
<b>De l'actif circulant</b>				
Clients douteux ou litigieux	223 228		223 228	
Autres créances clients	3 330 949	3 330 949		
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés	4 230	4 230		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Impôts sur les bénéfices	200 000	200 000		
Taxe sur la valeur ajoutée	337 467	337 467		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	28 384	28 384		
Divers				
Groupe et associés (2)				
Débiteurs divers	1 179 875	761 384	418 491	
Charges constatées d'avance	842 035	842 035		
<b>TOTAL</b>	<b>6 175 684</b>	<b>5 504 449</b>	<b>671 235</b>	
<i>(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice</i>				
<i>(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice</i>				
<i>(2) Prêts et avances consenties aux associés</i>				
<b>Cadre B</b>				
<b>ETAT DES DETTES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>A plus d'1 an</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Autres emprunts obligataires (1)				
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)				
- à un an maximum à l'origine	1 239 699	1 239 699		
- à plus d'un an à l'origine				
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	1 846 002	30 378	1 815 624	
Fournisseurs et comptes rattachés	6 979 915	6 979 915		
Personnel et comptes rattachés	161 529	161 529		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	242 531	242 531		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	7 484	7 484		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et versements assimilés	147 844	147 844		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés (2)	7 159	7 159		
Autres dettes	811 681	811 681		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL</b>	<b>11 443 845</b>	<b>9 628 220</b>	<b>1 815 624</b>	
<i>(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice</i>	19 873			
<i>(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice</i>	99 253			
<i>(2) Emprunts, dettes contractés auprès des associés</i>	7 159			

## VARIATION DETAILLEE DES STOCKS ET DES EN-COURS

	A la fin de la situation	Au début de la situation	Variation des stocks	
			Augmentation	diminution
En-cours de production de biens	372 994	378 796		5 802
Produits finis	3 637 126	1 864 025	1 773 102	
Marchandises	358 828	380 266		21 438
<b>TOTAL</b>	<b>4 368 949</b>	<b>2 623 087</b>	<b>1 773 102</b>	<b>27 240</b>

## PRODUITS A RECEVOIR

(Décret 83-1020 du 29/11/1983 - Article 23)

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	30/09/13	31/03/13
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	56 412	18 678
Autres créances	35 429	13 882
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
<b>TOTAL</b>	<b>91 841</b>	<b>32 560</b>

## DETAILS DES CHARGES A PAYER DANS LES POSTES SUIVANTS AU BILAN

(Décret 83-1020 du 29/11/1983 - Article 23)

	30/09/13	31/03/13
<b>Intérêts courus non échus</b>		
Intérêts courus		108
Intérêts courus sur emprunts	30 378	10 506
<b>Total</b>	<b>30 378</b>	<b>10 614</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>		
Factures non parvenues	527 403	258 073
<b>Total</b>	<b>527 403</b>	<b>258 073</b>
<b>Dettes fiscales et sociales</b>		
Dettes provisions congés payés	137 903	168 747
Personnel salaires à payer	23 626	615
Charges sociales congés à payer	68 951	84 373
Charges sociales sur salaires	1 063	308
Etat charges à payer	146 687	112 493
<b>Total</b>	<b>378 230</b>	<b>366 536</b>
<b>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</b>		
Frs immob à recevoir		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres dettes</b>		
Avoirs à établir	25 558	18 341
Charges à payer (commissions, royalties, honoraires....)	666 321	397 383
<b>Total</b>	<b>691 879</b>	<b>415 725</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 627 890</b>	<b>1 050 948</b>



## DETAIL DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

	30/09/13	31/03/13
Charges d'exploitation constatées d'avance	412 127	552 641
Charges financières constatées d'avance		
Achats comptabilisés d'avance	429 908	215 340
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>842 035</b>	<b>767 981</b>

### NATURE DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

#### 1) Charges constatées d'avance

Elles se composent de charges d'entretien, location, assurances, publicité.....

En outre, elles comportent à hauteur de 349 816 euros les échantillons des collections futures .

#### 2) Achats constatés d'avance

Ils correspondent à de la marchandise non rentrée en stock majorée des droits de douane, des frais de transport et d'assurances.

## COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Différentes catégories de titres (toutes de valeur nominale 1€)	Nombres de titres	
	Au début de l'exercice	En fin de situation
Actions nominatives à droit de vote simple	120	120
Actions nominatives à droit de vote double	1 841 752	1 841 752
Actions au porteur	1 719 067	1 719 067
<b>Total</b>	<b>3 560 939</b>	<b>3 560 939</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres au 31/03/13	-195 302
Perte au 30/09/13	-262 505
<b>Capitaux propres au 30/09/13</b>	<b>-457 807</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de 10 209 151 euros se répartit par secteur géographique, gros et détail et en pourcentage du chiffre d'affaires total comme suit:

	C.A	Pourcentage
CA COMMERCE DE GROS		
France, ventes de marchandises	82 856	0.81%
France, prestations de service	12 736	0.12%
Export, ventes de marchandises	429 416	4.21%
Export, prestations de service	3 591	0.04%
CA COMMERCE DE DETAIL		
France détail SCHOTT	108 578	1.06%
France détail Elektrode	45 695	0.45%
CA PRODUCTION		
France, ventes de produits finis	6 705 955	65.69%
Export, ventes de produits finis	2 820 324	27.63%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>10 209 151</b>	<b>100.00%</b>

## VENTILATION DU RESULTAT

Résultat courant	-243 386
Résultat exceptionnel	-19 118
<b>Résultat comptable</b>	<b>-262 504</b>

## ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT

Organic	8 195
Frais d'escompte	221
Ecart de conversion passif	78 811
<b>Allègement de la dette future d'impôt</b>	<b>87 226</b>

## EFFECTIF MOYEN

Catégorie de personnel	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	10	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	28	
Ouvriers	-	
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	

## REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Au cours du semestre, il a été attribué 192 943 € de salaires bruts

## ENGAGEMENTS FINANCIERS

<b>Engagements donnés</b>	
Effets escomptés non échus	215 855
Hypothèque	2 300 000
Nantissement OPCVM	101 596
Abandon de compte courant avec clause de retour à meilleure fortune	457 347
Retraite	30 076
<b>TOTAL</b>	<b>3 104 874</b>
<b>Engagements réciproques</b>	
Achats devises à terme	3 301 168
USD 4 450 000	
Crédits documentaires	817 030
<b>TOTAL</b>	<b>4 118 198</b>

### Droit individuel de formation -DIF

instauré par la loi n°2004-391 du 4 mai 2004.

Les salariés justifiant d'une ancienneté d'au moins une année peuvent faire valoir leur droit au DIF.

Les droits cumulés des salariés s'élevaient au 31 mars 2013 à 2407 heures.

### Engagements de retraite

La Société a souscrit auprès de la Société Générale un contrat retraite destiné à la couverture des indemnités de fin de carrière.

Son obligation vis-à-vis des salariés est externalisée et comptabilisée par le biais d'appels de cotisation. L'engagement de retraite

était évalué à 106 763 € au 31.03.2013, couvert partiellement par le contrat d'assurance IFC valorisé à 76 687 €; ainsi, l'engagement résiduel s'élève à 30 076 €.

### Engagements recus liés à la cession des titres de participation ( protocole du 23 mars 2009)

Le protocole de cession des titres de participation du Groupe ADVENTURE LAND prévoyait une révision du prix de cession des titres, dans le cas où le Groupe ADVENTURE LAND réaliserait un bénéfice en 2010, 2011 ou 2012, sous forme d'une rétrocession à Groupe JAJ de 10% du bénéfice net consolidé du Groupe ADVENTURE LAND. Sur la base du bilan au 30 septembre 2011 du Groupe ADVENTURE LAND affichant un bénéfice net consolidé de 445 652 €, une rétrocession de 44 565€ est attendue par Groupe JAJ (non comptabilisée au compte de résultat au 31/03/2013).

## CREDIT BAIL

(Décret 83-1020 du 29/11/1983 - Article 23)

Postes du bilan	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances	
		exercice	cumulées		exercice	cumulées
Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage industriels Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cours	182 708	23 909	131 570	51 138	23 832	138 533
<b>TOTAL</b>	<b>182 708</b>	<b>23 909</b>	<b>131 570</b>	<b>51 138</b>	<b>23 832</b>	<b>138 533</b>
Postes du bilan	Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
	A un an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de cinq ans	Total		
Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage industriels Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cours	32 556	15 593		48 149	30 507	23 832
<b>TOTAL</b>	<b>32 556</b>	<b>15 593</b>	<b>0</b>	<b>48 149</b>	<b>30 507</b>	<b>23 832</b>

## VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE

OPERATIONS D'EXPLOITATION	30/09/13	31/03/13
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-262 505</b>	<b>-2 989 330</b>
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>		
Dotations aux amortissements et provisions	191 961	277 268
Reprises des amortissements et provisions	-67 247	-52 658
Plus et moins-values de cession		
Subventions virées au résultat		
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-137 791</b>	<b>-2 764 720</b>
Variation des stocks	-1 740 318	2 213 669
Variations des créances	-2 680 579	-208 559
Variation des dettes	3 053 756	177 935
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-1 367 141</b>	<b>2 183 045</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1 504 932</b>	<b>-581 675</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissement/acquisition immobilisations incorporelles	-899	-246 189
Encaissement/cession immobilisations incorporelles		
Décaissement/acquisition immobilisations corporelles	-98 028	-23 560
Encaissement/cession immobilisations corporelles		
Décaissement/acquisition immobilisations financières		-4 038
Encaissement/cession immobilisations financières	2 763	9 763
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-96 164</b>	<b>-264 024</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports		
Dividendes versés aux actionnaires		
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	19 943	1 928 339
Remboursement d'emprunts	-99 253	-187 543
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-79 310</b>	<b>1 740 796</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-1 680 406</b>	<b>895 097</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>-1 971 886</b>	<b>-2 866 982</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>-3 652 291</b>	<b>-1 971 886</b>

## **GROUPE JAJ**

Société Anonyme au capital social de 3.560 939 €

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 2013**

#### **--- RAPPORT D'ACTIVITE**

Le Conseil d'Administration de la S.A. GROUPE JAJ, réuni le 29 Janvier 2013, a arrêté les comptes du premier semestre 2013-2014, soit du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 30 septembre 2013.

#### ➤ **Comptes semestriels de la SA GROUPE JAJ :**

Les comptes semestriels au 30 septembre 2013 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 : 30.09.2013	Premier semestre : 30.09.2012
Chiffre d'affaires	10 209 151 €	9 387 366 €
Résultat d'Exploitation	Perte : - 228 271 €	Perte : - 1 460 281 €
Résultat net	Perte : - 262 505	Perte : - 1 498 081 €

L'activité de la SA Groupe JAJ pour les 6 premiers mois de l'exercice 2013-2014 (soit du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 30 septembre 2013) a enregistré une croissance de chiffre d'affaires de 8,75 %.

Cette croissance a été dynamique à la fois en France (+7%) et à l'export (+12%), notamment grâce au fort développement du marché allemand.

Il en ressort ainsi une perte nette comptable de -262 505 € au 30/09/2013 contre une perte nette comptable de - 1 498 081 € au 30/09/2012.

### ➤ Evènements du semestre

Schott, fer de lance de Groupe JAJ, affiche des taux de croissance importants quel que soit le canal de distribution (détaillants, grands magasins, webstores...) et cela sur l'ensemble des pays, excepté l'Espagne et l'Italie qui souffrent toujours d'un contexte économique particulièrement difficile, avec de nombreuses défaillances clients.

### ➤ Objectifs et perspectives :

La situation européenne est toujours très préoccupante sur le plan de la consommation des ménages.

L'achat textile n'est plus une priorité d'achat et l'achat plaisir se fait plus rare.

Néanmoins, dans ce contexte difficile, Schott tire son épingle du jeu, compte tenu de ses nombreux atouts :

- Une marque iconique, qui rassure
- Une identité marque et produit forte
- Des collections adaptées au goût du jour
- Un très bon rapport qualité/prix

Les perspectives sur l'exercice 2013-2014 sont encourageantes, avec un objectif de croissance à 2 chiffres compte tenu du carnet de commande hiver.

Cet exercice est celui de la reconquête, et qui fait suite à un exercice 2012/2013 fortement pénalisé par la réorganisation logistique.

Si l'équilibre devrait être atteint, l'exercice 2014-2015 sera celui d'un retour à des bénéfices plus conséquents, fruit du travail positif sur la marque Schott et sur les autres marques du groupe (en propre : Elektrode) et en distribution (Rivieras et 1951).

Ce retour aux bénéfices sera atteint grâce à de très bonnes perspectives de croissance à court terme via Schott principalement avec l'ouverture de nouveaux marchés (Hollande, Japon, Russie), le développement des marchés existants (France, UK, Allemagne, Grèce et Scandinavie notamment avec la signature d'un contrat de distribution avec un nouveau partenaire) et la consolidation des marchés en difficulté (Espagne et Italie).

Les autres marques du Groupe devraient également contribuer à cette croissance.

Elektrode, dont le repositionnement a été achevé, permet d'entrevoir un réel développement avec la signature de plusieurs contrats de distribution à l'export et d'un réseau d'agents sur le territoire national.

Rivieras devrait poursuivre sa croissance à 2 chiffres affichée chaque année depuis le lancement.

1951 semble prendre le même développement que Rivieras et laisse entrevoir de belles perspectives de chiffre d'affaires (avec un objectif de 300 à 500 000 € de chiffre d'affaires sur l'exercice 14/15).

► **Evènements importants intervenus après le 30-09-2013 (post semestre)**

La Société BNP PARIBAS IMMOBILIER PROMOTION RESIDENTIEL, bénéficiaire de notre promesse de vente des biens et droits immobiliers de Montreuil signée en l'office notarial de Montreuil, 1, avenue Walwein, par-devant Maître Frédéric DUMONT le 21 décembre 2012 a fait savoir qu'en raison de la modification du Plan Local d'Urbanisme actuellement en cours il déposera un permis de construire modificatif de celui obtenu le 13 décembre 2013.

De sorte que l'acte de vente définitif est reportée au prochain exercice.

**Le Président**

Monsieur Bruno DAUMAN



## **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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 que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
Bruno DAUMAN

**CABINET GUILLERET ET ASSOCIES**

**CGA**

Société de Commissariat aux Comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Versailles  
SAS au capital de 38.112,25 €  
RCS Nanterre B 342 914 140

**48, quai Alphonse le Gallo**

**92100 BOULOGNE**

Tél. : 01.46.03.17.35

Port. : 06.07.05.41.13

[cabinetguilleret@hotmail.com](mailto:cabinetguilleret@hotmail.com)

---

**GROUPE JAJ**

**Société Anonyme au capital de 3 560 939 €**

**Siège social : 40-48, rue Beaumarchais**

**93100 MONTREUIL**

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013**

**Période du 1er avril 2013 au 30 septembre 2013**

**GROUPE JAJ**  
**Société Anonyme au capital de 3 560 939 €**  
**Siège social : 40-48, rue Beaumarchais**  
**93100 MONTREUIL**

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013**

**Période du 1er avril 2013 au 30 septembre 2013**

Aux Actionnaires,

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

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels de la Société GROUPE JAJ, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 30 septembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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 notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

## **II – Vérification spécifique**

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

Fait à Boulogne, le 30 janvier 2014

CABINET GUILLERET & ASSOCIES  
Commissaire aux comptes

Geneviève MANSARD-COLLIN  
Associée