



## Résultats annuels 2006

(M€) – IFRS – au 31 décembre Résultats non audités	2006	En % du CA	2005	En % du CA
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>47,71</b>		54,36	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,04</b>	10,6%	6,54	12,0%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>4,20</b>	8,8%	4,58	8,4%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3,55</b>	7,4%	3,78	6,9%
<b>Capitaux propres</b>	<b>22,97</b>		22,76	
<b>Endettement net / Capitaux propres</b>	<b>-13%</b>		-23%	

Au cours d'un exercice 2006 marqué par un dynamisme confirmé en France et par un retrait des activités à l'international, le Groupe a accentué ses efforts de structuration, notamment au plan commercial, afin d'accélérer le retour de la croissance sur l'ensemble de ses zones géographiques.

### Résultats par zones de marché

- **Net rebond de la rentabilité en France**

Le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 29,76 M€, en croissance de 1,21% et rattrape le retard constaté à la fin du premier semestre 2006 grâce à un excellent second semestre.

PASSAT enregistre sur son parc de corners-vidéo - cœur de métier du Groupe - une progression de ses ventes de 22% sur le 2<sup>ème</sup> semestre et de 8% sur l'ensemble de l'exercice.

L'installation d'une nouvelle dynamique commerciale a permis au groupe de retrouver rapidement des niveaux de rentabilité plus élevés et de consolider ses positions.

Le résultat opérationnel réalisé en France progresse significativement de 0,53 M€ en 2005 à 1,99 M€ en 2006.

La croissance du résultat opérationnel est liée d'une part à la montée en puissance rapide des nouvelles gammes de produits et, d'autre part, à la bonne maîtrise des charges opérationnelles.

Le résultat net s'élève à 1,54 M€ et quadruple par rapport à 2005.

- **Export : une année difficile**

L'activité américaine a été affectée par plusieurs facteurs :

- le déréférencement du gant anti-chaaleur chez l'un des distributeurs du Groupe
- un hiver doux et tardif limitant les ventes de la bûche d'entretien
- un effet de change défavorable.

La constatation en mars 2007 de retours de stocks – plus importants que prévu - amène le Groupe à enregistrer un chiffre d'affaires moins élevé que celui annoncé en février dernier.

Sur 2006, le chiffre d'affaires américain s'établit à 14,78M€ contre 21,50 M€ l'année précédente.

Le résultat opérationnel s'établit à 3,36 M€ en 2006 contre 6,00 M€ en 2005 par l'effet mécanique de la baisse des ventes et ce, malgré le re-dimensionnement du budget marketing du deuxième semestre. Le résultat net ressort à 2,96 M€ contre 4,09 M€ l'année précédente.

Dans la zone Europe, la réorganisation des structures espagnole et portugaise dont le rétablissement définitif est attendu en 2007 n'a pas permis au Groupe de développer les ventes sur l'exercice écoulé. Le chiffre d'affaires 2006 ressort à 3,17 M€ contre 3,45 M€ en 2005. Le résultat net est négatif de 0,30 M€.

### Résultats consolidés du Groupe : impact sur les résultats de la baisse de l'activité américaine

Sur l'ensemble de son exercice 2006, PASSAT enregistre un chiffre d'affaires de 47,70 M€, en baisse de 12,2% par rapport à 2005, principalement en raison du retrait des activités américaines et d'un effet de change défavorable de l'ordre de 1 M€.

L'évolution favorable du mix-produit permet au Groupe d'améliorer son taux de marge brute.

Le résultat opérationnel ressort à 5,04M€ en 2006 contre 6,54 M€.  
Avec un IS de 0,74 M€ contre 2,24 M€ en 2005, le résultat net part du Groupe s'établit à 3,55 M€ contre 3,78 M€ l'année précédente. Il ressort à 0,85 € par action.  
Le taux de marge nette progresse à 7,4%.

### Des fondamentaux financiers solides

Le bilan du Groupe demeure sain. Les capitaux propres progressent. L'endettement net reste négatif et ressort à -13% des fonds propres. La trésorerie nette s'élève à 3,25M€, soit une diminution de 2,51 M€ due à la plus faible contribution de l'activité américaine et à la politique d'investissement menée en France pour le renouvellement des corners vidéo.

### Perspectives

La progression des ventes en France se confirme sur les premiers mois de l'année, tandis que les efforts sont portés parallèlement sur le redressement des filiales européennes. Le retour à un rythme d'innovation élevé est le moteur de cette dynamique. Le groupe prépare d'ores et déjà sa prochaine campagne américaine pour la saison 2007/2008.

### Dividende

Afin de financer le renouvellement de son parc vidéo et le développement de ses filiales européennes, le Groupe envisage de limiter ponctuellement sa politique de distribution de dividende au titre de l'exercice 2006.

La distribution d'un dividende de 0,20 € net par action sera proposée à l'Assemblée Générale qui se réunira le 26 juin 2007.

Après approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire, ce dividende devrait être versé début juillet 2007.

---

### Le groupe PASSAT, en bref...

*Passat est le leader européen de la vente assistée par image.*

*Son succès réside dans une approche marketing structurée lui permettant de commercialiser des produits inédits et pré-testés.*

*Le groupe propose aux grandes chaînes de distribution en France de véritables espaces de vente clé en main (corners vidéo). Grâce à son parc d'appareils vidéo, Passat vend des produits grand public répartis en 8 gammes.*

*Avec sa grande expérience de la grande distribution, Passat dispose aujourd'hui d'une position confortable pour négocier avec des partenaires étrangers. Le groupe Passat est constitué de : Passat S.A.(France), Passat Espagne, Passat Portugal, Passat Grèce et Passat USA.*

*Passat s'est introduit sur le Second Marché de la Bourse de Paris le 21 octobre 1997.*

*Les titres sont cotés sur le compartiment C d'Eurolist by Euronext Paris  
Code ISIN : FR0000038465 - Code Bloomberg : PASS FP- Code Reuters : PASS.PA*



### VOS CONTACTS



Jean-Camille RAYMOND  
Directeur Général Délégué

Tél. : 01 34 48 33 33  
[jcraymond@passat.fr](mailto:jcraymond@passat.fr)

Gilles BROQUELET  
Relations Investisseurs  
Guillaume BEUVE  
Relations presse  
Tél. : 01 46 37 59 36  
[gbroquelet@capvalue.fr](mailto:gbroquelet@capvalue.fr)