

**COMPTE SEMESTRIEL
GROUPE PASSAT**

2003

RAPPORT DE GESTION

" PASSAT "

Société Anonyme au capital de 2.000.000 Euros

Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents

95610 ERAGNY SUR OISE

PONTOISE B 342 721 107

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR L'ACTIVITE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2003

Le Conseil d'Administration de la Société « PASSAT » s'est réuni le 10 octobre 2003 sous la présidence de Monsieur Borries BROSZIO, Président du Conseil d'Administration, aux fins d'arrêter les termes du rapport sur l'activité du Groupe et de la Société prise isolément au cours du premier semestre 2003.

Le Groupe « PASSAT » est toujours en forte progression d'un exercice sur l'autre.

Ainsi, au cours du premier semestre 2003, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe enregistre une hausse de + 11 % par rapport à celui du premier semestre 2002.

Le résultat d'exploitation s'élève à 5,07 millions d'euros pour le premier semestre 2003 contre 3,56 millions d'euros pour la même période de l'année 2002.

Ce résultat s'explique par :

- un maintien à un niveau élevé de la marge brute,
- la poursuite des gains de productivité,
- une bonne maîtrise des dépenses d'exploitation,
- une reprise de provision de 0,5 millions d'euros au 31 décembre 2002 de budget publicitaire non réalisé.

La marge d'exploitation progresse de 4,6 points par rapport au premier semestre 2002.

Après prise en compte du résultat financier qui enregistre les écarts de conversion négatifs de l'effet de change (0,46 millions d'euros), le résultat courant progresse sensiblement de 34%.

Le résultat net du Groupe croît de 25 % à 2,79 millions d'euros, soit une marge nette de 11,50 %.

Le résultat net réalisé à l'international progresse de 122 % en raison des performances commerciales des sociétés américaines et des premiers profits enregistrés par la filiale espagnole au premier semestre 2003.

La part de l'international contribue au résultat net du Groupe à hauteur de 29 %.

Il est à noter qu'au cours du premier semestre 2003, sont intervenus les faits suivants :

- une croissance de l'ensemble des activités du Groupe. Le chiffre d'affaires ressort à + 2,90% en France, + 24,60 % en Europe et + 59,90 % en Amérique du Nord ;
- un enrichissement de la gamme produits en France et en Espagne ;
- une implantation au Portugal qui permet au Groupe de s'ouvrir un important potentiel de croissance sur un nouveau marché comptant près de 10 millions d'habitants ;
- une forte dépréciation du dollar par rapport à l'euro qui s'est traduite par un effet de change de - 15 % sur le chiffre d'affaires du Groupe ;
- le succès confirmé en Amérique du Nord des deux produits « bûche d'entretien » et « gant anti-chaleur ».

Perspectives d'avenir – Au second semestre 2003, le Groupe table sur la poursuite du trend de croissance, le maintien d'un haut niveau de rentabilité et une croissance de son résultat net.

**Pour le Conseil d'Administration,
Le Président du Conseil d'Administration,
Monsieur Borries BROSZIO**

BILAN DU GROUPE



BILAN ACTIF & PASSIF

K€

ETAT DE SYNTHESE 30/06/2003

ACTIF	Net au 30/06/2003	Net au 31/12/2002
ACTIF IMMOBILISE		
Immobilisations incorporelles	389	417
Immobilisations corporelles	2 379	2 399
Immobilisations financières	240	144
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	3 008	2 960
ACTIF CIRCULANT		
Stock et en-cours	8 498	7 534
Créances et comptes rattachés	5 988	14 201
Autres créances & comptes de régularisation	1 201	683
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	7 758	9 601
TOTAL ACTIF CIRCULANT	23 445	32 019
TOTAL ACTIF	26 453	34 979
BILAN		
	Net au 30/06/2003	Net au 31/12/2002
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	2 000	2 000
Primes liées au capital	431	431
Réserve	11 264	9 066
Autres		
Résultat exercice	2 787	6 758
TOTAL CAPITAUX PROPRES	16 482	18 255
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts minoritaires	457	1 682
TOTAL INTERETS MINORITAIRES	457	1 682
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques et charges	336	316
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	336	316
DETTES		
Emprunts et dettes assimilées	174	282
Fournisseurs et comptes rattachés	4 013	9 445
Autres dettes et comptes de régularisation	4 991	4 999
TOTAL DETTES	9 178	14 726
TOTAL PASSIF	26 453	34 979

COMPTE DE RESULTAT GROUPE



COMPARATIF SEMESTRIEL RESULTAT GROUPE PASSAT 2003/2002/2001 (En K €)

ETAT DE SYNTHESE 30/06/2003	Premier semestre 2003		Premier semestre 2002		Premier semestre 2001		% 2003/2002	Exercice 2002		Exercice 2001		% 2003/2002
Ventes de marchandises	24 294	100,00%	21 917	100,00%	17 797	100,00%	10,85%	60 771	100,00%	45 946	100,00%	32,27%
Autres produits	725		342		467		111,99%	343		264		29,92%
Total des produits d'exploitation	25 019		22 259		18 264		12,40%	61 114		46 210		32,25%
Achats Marchandises et variation stock	10 653		9 465		8 229		12,55%	23 813		17 984		32,41%
Marge sur ventes	13 641	56,15%	12 452	56,81%	9 568	53,76%	9,55%	36 958	60,82%	27 962	60,86%	32,17%
Autres achats et charges externes	3 940		4 327		3 270		-8,95%	15 212		10 309		47,56%
Impôts et taxes	419		361		470		15,94%	521		585		-10,94%
Salaires, charges et participation	4 212		3 847		3 300		9,49%	7 581		6 453		17,48%
Amortissements et provisions	590		614		617		-3,91%	1 881		1 468		28,13%
Autres charges	132		89		43		48,31%	140		174		-19,54%
Total des charges	9 293	38,25%	9 239	42,15%	7 700	43,27%	0,59%	25 335	41,69%	18 989	41,33%	33,42%
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 073	20,88%	3 555	16,22%	2 335	13,12%	42,69%	11 966	19,69%	9 237	20,10%	29,54%
Total charges et produits financières	-462		-122		-114			-22		-273		-91,94%
RESULTAT FINANCIER	-462	-1,90%	-122	-0,56%	-114	-0,64%	278,69%	-22	-0,04%	-273	-0,59%	-91,94%
Resultat courant entreprises intégrées	4 611	18,98%	3 433	15,66%	2 221	12,48%	34,31%	11 944	19,65%	8 964	19,51%	33,24%
Total charges et produits exceptionnels	-8		0		63		-	-18		14		-228,57%
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-8	-0,03%	0	0,00%	63	0,35%	-	-18	-0,03%	14	0,03%	-228,57%
Impôt sur les bénéfices	1 553		1 060		860		46,51%	3 485		2 688		29,65%
RESULTAT NET CONSOLIDE	3 050	12,55%	2 373	10,83%	1 424	8,00%	28,52%	8 441	13,89%	6 290	13,69%	34,20%
Intérêts minoritaires	263		144					1 683		1 547		
RESULTAT NET (P DE G)	2 787	11,47%	2 229	10,17%	1 424	8,00%	25,02%	6 758	11,12%	4 743	10,32%	42,48%

COMPTE DE RESULTAT PASSAT SA



COMPARATIF PASSAT SA PREMIER SEMESTRE 2003/2002/2001 (En Eur)

PASSAT SA	Premier semestre 2003		Premier semestre 2002		% 2003/2002	Premier semestre 2001		Exercice 2002		Exercice 2001		% 2002/2001
Ventes de marchandises	19 681 746	100,00%	18 950 164	100,00%	3,86%	17 797 012	100,00%	35 059 639	100,00%	31 982 293	100,00%	9,62%
Autres produits	677 262		330 100		105,17%	467 000		423 244		713 169		-40,65%
Marge sur ventes	10 553 532	53,62%	10 635 030	56,12%	-0,77%	9 568 088	53,76%	19 049 625	54,33%	16 811 567	47,95%	13,31%
Autres achats et charges externes	3 220 846		3 221 861		-0,03%	3 269 745		5 478 366		5 649 656		-3,03%
Impôts et taxes	419 538		361 157		16,16%	469 698		520 699		585 243		-11,03%
Salaires et charges sociales	3 667 938		3 417 079		7,34%	3 102 749		6 676 424		5 816 412		14,79%
Amortissements et provisions	525 908		705 230		-25,43%	616 707		1 107 736		1 017 824		8,83%
Autres charges	131 918		90 616		45,58%	42 984		136 707		172 282		-20,65%
Total des charges d'exploitation	7 966 148	40,47%	7 795 945	41,14%	2,18%	7 501 883	42,15%	13 919 934	39,70%	13 241 417	37,77%	5,12%
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 264 646	16,59%	3 169 185	16,72%	3,01%	2 533 206	14,23%	5 552 935	15,84%	4 283 319	12,22%	29,64%
Produits Financier	200 067		92 036			201 312		1 760 417		292 871		
Charges Financières	223 910		188 231			314 872		433 770		455 704		
RESULTAT FINANCIER	-23 843	-0,12%	-96 195	-0,51%	-75,21%	-113 560	-0,64%	1 326 646	3,78%	-162 833	-0,46%	-914,73%
Resultat courant avt impot	3 240 803	16,47%	3 072 990	16,22%		2 419 646	13,60%	6 879 581	19,62%	4 120 486	11,75%	
Produits exceptionnels	24 620		22 234			84 166		33 379		175 406		
Charges exceptionnelles	37 879		21 922			21 537		38 007		161 291		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-13 259	-0,07%	312	0,00%	-4349,68%	62 629	0,35%	-4 628	-0,01%	14 115	0,04%	-132,78%
Participation des salariés aux résultats	280 220		247 050			197 870		462 910		350 540		
Impot sur les bénéfices	1 059 731		1 017 519			860 300		1 792 586		1 357 502		
BENEFICE	1 887 592	9,59%	1 808 733	9,54%	4,36%	1 424 105	8,00%	4 619 458	13,18%	2 426 559	6,92%	90,37%

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En K €)	30/06/2003	31/12/2002
Capitaux propres consolidés au 31 Décembre	18 255	13 796
Subventions d'investissement net d'impôt différé	0	0
Ecart de de conversion	-1 360	-
Résultat net part du groupe	2 787	6 759
Dividendes	-3 200	-2 300
Capitaux propres consolidés 31/06/2003 (part du groupe)	16 482	18 255

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2003	31/12/2002
	K€	K€
Résultat net total des sociétés consolidées	2 787	8 441
Elimination des amortissements et provisions	590	1 881
Elimination de la variation des provisions/risques	20	- 488
Elimination des plus ou moins values de cession		
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	3 397	9 834
Incidence des variations de BFR liée à l'activité	66	- 1722
FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE	3 463	8 112
Acquisitions d'immobilisations	-638	-1 169
Cessions d'immobilisations		306
FLUX NET PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	-638	- 863
Dividendes versées par la société mère	-3 200	- 2 300
Augmentation de capital		
Remboursements d'emprunts	-108	- 63
FLUX NET PROVENANT DU FINANCEMENT	-3 308	-2 363
Incidence de la variation des taux de change	-1 360	-
VARIATION DE TRESORERIE	-1 843	4 886

INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2003

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1 - 1 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés regroupent par intégration globale les comptes de toutes les filiales significatives dont la société PASSAT SA détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Aucune société n'est consolidée par mise en équivalence ou par intégration proportionnelle.

1 - 2 DATE DE CLOTURE DES EXERCICES

La date de clôture d'exercice de toutes les sociétés consolidées sont :

- Le 31 décembre 2003 pour PASSAT SA et PASSAT ESPAGNE.
- Le 30 Juin 2003 pour PASSAT USA, CSL et HOVE GLOVE

1 - 3 METHODES DE CONVERSION

a) Les comptes des sociétés étrangères sont convertis :

- Au cours au 30 juin 2003 pour les postes d'immobilisations et de réserves;
- Au cours au 30 juin 2003 pour les postes de créances et de dettes à court terme
- Au cours moyen de l'exercice pour les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie

L'écart résultant de l'application de ces cours est inscrit au poste « réserves de conversion ».

Les taux de conversion Euro / USD retenus sont les suivants:

En EUROS	30/06/2003	31/12/2002
Taux de clôture	1,1413\$	0.8813\$
Taux moyen	1,0958\$	0.8956\$

b) Les opérations réalisées par PASSAT SA en devises étrangères sont converties aux cours des devises à la date des opérations.

Les créances et dettes exprimées en devises sont converties aux cours de ces devises à la date du 30 juin 2003, les pertes et gains non encore réalisés résultant de cette conversion étant enregistrés au compte de résultat.

NOTE 2 : EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2003

Aucun événement significatif postérieur au 30 juin 2003 ne mérite d'être signalé

NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucun changement n'a affecté le périmètre de consolidation depuis le 31 décembre 2002.
La société Hove Glove créée au cours du 2^o semestre 2002 ne faisait pas partie du périmètre de consolidation au 30 juin 2002 .

- Société Mère

PASSAT SA

- FILIALES

	contrôle	intérêt
PASSAT Espagne	99,99%	99,99%
PASSAT USA	92,00%	92,00%
CSL	75,00%	69,00%
HOVE GLOVE	92,00%	92,00%

NOTE 4 : SAISONNALITE DE L'ACTIVITE DES FILIALES AMERICAINES

Compte tenu de la spécificité des produits distribués sur le marché NORD AMERICAIN, le premier semestre 2003 traduit une activité de basse saison.

NOTE 5 : NOTE SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2003

La variation négative des flux de trésorerie au 30/06/2003 s'explique par :

- Des dividendes plus importants versés en 2003 par rapport à 2002 , qui correspondent à la progression des résultats de l'année 2002.
- Des écarts de conversion significatifs dues à la baisse du dollars
- Une activité structurellement plus faible des filiales américaines au premier semestre par rapport au second semestre de l'année.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

S.A. au Capital de 2 000 000 €uros

62, Rue de la Rose des Vents
95610 ERAGNY

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS

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

PERIODE DU 01 JANVIER 2003 AU 30 JUIN 2003

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

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes intermédiaires de la société PASSAT SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2003 au 30 juin 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit et une assurance que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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 intermédiaires 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires.

A Eragny, le 19 Novembre 2003

Les Commissaires aux Comptes

Marc Devaux

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Chambéry

1220, Route de Doran
74700 - SALLANCHES

Dominique Bois

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Chambéry

105, Avenue de la Gare
74700 - SALLANCHES