

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2008

(L451-1-2 III du Code Monétaire et Financier Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

PASSAT

Société anonyme au capital de 2 100 000 €
Siège social : 62, rue de la Rose des Vents, 95610 Eragny-sur-Oise
342 721 107 R.C.S. Pontoise

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2008	3
COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS 2008	5
CONCLUSION SUR LES COMPTES	15
VERIFICATION SPECIFIQUE	16
ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (ARTICLE 222-3 ET 222-4 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF)	17

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2008

En France, les ventes réalisées sur notre cœur de métier, la vidéo implantée en grande distribution, progressent, tandis que la vente par correspondance et le téléachat continuent leur ralentissement. Nos taux de marge, en retrait par rapport à juin 2007, sont stables par rapport à la fin d'année 2007. Les frais de transports et les charges de personnel (en particulier les primes aux commerciaux), ont accompagné la hausse des ventes. En revanche, des économies de charges externes et de publicité ont été réalisées.

Les amortissements, en raison du renouvellement de notre parc vidéo, restent un poste significatif (627 KEUR). Les provisions d'exploitation, essentiellement sur stock, s'élèvent à 600 KEUR. Le résultat s'établit, en contribution au Groupe, à 423 KEUR, pour 629 KEUR en juin 2007.

Les activités espagnole et portugaise, en perte en juin 2007 respectivement de 555 KEUR et 181 KEUR, sont proches de l'équilibre, avec une perte minimale de 19 KEUR pour l'Espagne et un bénéfice de 12 KEUR pour le Portugal. La réorganisation menée depuis un an a permis une hausse des ventes, une amélioration des marges brutes, et une réduction des coûts salariaux. Les coûts de restructuration, qui s'élevaient à 125 KEUR, avaient entièrement été provisionnés au 30 juin 2007.

En ce qui concerne les opérations américaines, le premier semestre recueille essentiellement des charges fixes, étalées linéairement sur l'année (dont l'amortissement du brevet de la bûche de ramonage acquis en 2007), la saison de commercialisation ne démarrant qu'en octobre et se finissant en janvier. Les ventes de la période représentant moins de 15% de celles de l'année, le résultat du semestre, une perte de 170 KEUR en part du groupe, n'est donc pas représentatif de l'activité sur cette zone. L'impact des effets de change sur le résultat net du semestre est peu significatifs à ce stade, en raison de la faible activité de nos filiales américaines. Les impacts devise sont structurellement équilibrés sur le groupe, puisque la France réalise une part significative de ses approvisionnements en dollars, tandis que notre filiale américaine CSL s'approvisionne en euros. En raison des volumes, nous sommes donc économiquement gagnants en ces périodes de faiblesse du dollar. En termes de présentation de consolidation, la conversion des comptes américains réduit la contribution des bilans de nos filiales américaines.

PREVISIONS D'ACTIVITE 2008

La progression des ventes France reste à confirmer sur le deuxième semestre, le mauvais temps estival pouvant pénaliser les ventes de la gamme jardinage. Par ailleurs, la gamme jouet pourrait souffrir dès le deuxième semestre, de la fin en décembre 2008 de notre accord avec le fabricant de la gamme Blopens. Cette gamme représentait en 2007, année pleine, environ 3 MEUR de chiffre d'affaires net.

Les activités d'Europe du Sud doivent encore démontrer les effets de la restructuration par une relance des ventes et une amélioration des résultats. La campagne américaine présente plusieurs signes favorables : la chaîne de drugstores américains ayant déréférencé le gant en 2006 au profit d'un produit de moindre qualité a recommencé ses achats vers notre filiale Wind of Trade en 2007, et devraient les amplifier en 2008, et notre filiale CSL avait regagné en 2007 un client significatif, perdu antérieurement au bénéfice d'un concurrent.

EVENEMENTS POST-CLOTURE SIGNIFICATIFS

Néant

INFORMATIONS SECTORIELLES

En K Euros

RESULTATS 30/06/2008	EUROPE	AMERIQUE	TOTAL
CHIFFRES D'AFFAIRES	18 322	1 977	20 299
RESULTATS NET PDG	416	-170	247

En K Euros

RESULTATS 30/06/2007	EUROPE	AMERIQUE	TOTAL
CHIFFRES D'AFFAIRES	17 197	1 378	18 575
RESULTATS NET PDG	-106	-354	-460

Toutes les sociétés du groupe développant le même concept de vente assistée par l'image, aucune segmentation par type d'activité ne nous a paru pertinente.

PARTIES LIEES

Passat SA et Broszio & Co (et sa filiale Passat Autriche) sont deux sociétés sans lien capitalistique et aux opérations disjointes, bien qu'ayant le même président, Monsieur Borries BROSZIO. Elles entretiennent des relations commerciales aux conditions de marché, selon les volumes indiqués ci-dessous :

En KEuros	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2007
Achats	294	480
Ventes	105	237
Compte fournisseur à la clôture	148	63
Compte client à la clôture	43	10

COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS 2008

1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)

<i>En K€</i>	1er semestre 2008		1er semestre 2007		%08/07	Exercice 2007	
Chiffre d'affaires	20 299	100,00%	18 575	100,00%	9,28%	47 140	100,00%
Autres produits de l'activité	1		56		-98,90%	761	
Achats consommés	-10 030		-8 452		18,67%	-21 452	
Marge brute	10 269	50,59%	10 179	54,80%	0,89%	25 688	54,49%
Autres achats et charges externes	-4 099		-4 654		-11,92%	-13 072	
Charges de personnel	-4 262		-4663		-8,60%	-8 813	
Impôts et taxes	-274		-318		-13,85%	-525	
Dotation aux amortissements et provisions	-1 412		-847		66,67%	-1 943	
Autres produits et charges d'exploitation	126		2		6207,29%	115	
Résultat opérationnel courant	349	1,72%	-301	-1,62%	-215,79%	2 212	4,69%
Autres produits et charges opérationnels	52		16			403	
Résultat opérationnel	401	1,97%	-284	-1,53%	-241,04%	2 614	5,55%
Total charges et produits financiers	-182		-16			-52	
Résultat avant impôt	219	1,08%	-300	-1,62%	-172,91%	2 562	5,44%
Impôts sur les bénéfices	-23		-280			-1 338	
Résultat net total	196	0,97%	-580	-3,12%	-133,81%	1 224	2,60%
Part du groupe	247	1,22%	-460	-2,48%	-153,64%	871	1,85%
Part des minoritaires	-51		-120			354	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,06</i>		<i>-0,11</i>			<i>0,21</i>	

2. BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)

<i>En K€</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Immobilisations incorporelles	944	1 110
Ecarts d'acquisition	529	567
Immobilisations corporelles	2 796	3 109
Autres actifs financiers	108	65
Impôts différés	149	309
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	4 526	5 160
Stocks et en-cours	9 381	9 613
Clients et autres débiteurs	13 160	15 744
Créances d'impôt	26	234
Autres actifs courants	181	252
VMP et autres placements	2 966	1 761
Disponibilités	3 022	4 323
Total Actifs courants	28 735	31 928
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	230	230
Total Actif	33 492	37 318
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-605	-338
Autres réserves	-1 193	-730
Résultats accumulés	19 076	18 865
Total Capitaux propres, part du groupe	20 509	21 028
Intérêts minoritaires	381	698
Total Intérêts minoritaires	381	698
Total des capitaux propres	20 890	21 726
Emprunts et dettes financières	233	280
Engagements envers le personnel	73	73
Autres provisions	34	377
Impôts différés	84	336
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	424	1 067
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	3 750	4 598
Provisions (part à moins d'un an)	94	187
Fournisseurs et autres créditeurs	8 257	9 479
Dettes d'impôt	49	262
Autres passifs courants	27	
Total Passifs courants	12 178	14 526
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	33 492	37 318

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (EN MILLIERS D'EUROS)

En K€

	Exercice 2008 (6 mois)	Exercice 2007 (12 mois)	Exercice 2007 (6 mois)
Résultat net total consolidé	196	1 224	-580
Elim. des amortissements et provisions	479	1 574	924
Changements de méthodes sans effet trésorerie			
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	27	8	-69
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	702	2 806	275
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-93	1 338	300
Elim. du coût de l'endettement financier net	124	154	42
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	733	4 298	617
Variations non cash		-232	
Incidence de la variation du BFR	1 346	1 105	2 490
Impôts payés	-11	-1 584	-988
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 068	3 587	2 119
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-382	-2 621	-1 209
Acquisitions d'actifs financiers		-888	
Variation des prêts et avances consentis	56	17	-2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	13	11
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-324	-3 480	-1 200
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	-443	-379	4
Emission d'emprunts	26	9	
Remboursement d'emprunts	-66	-89	4
Intérêts financiers nets versés	-124	-154	-72
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-840	-840
Dividendes payés aux minoritaires	-81	-95	-74
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-688	-1 548	-977
Incidence de la variation des taux de change	-312	-335	-104
Incidence des variations sans effet cash			-1 689
Variation de la trésorerie	743	-1 775	-1 850
Trésorerie d'ouverture	1 406	3 181	3 181
Trésorerie de clôture	2 150	1 406	1 331

4. TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (EN MILLIERS D'EUROS)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Premier semestre 2008

En K Euros	Clôture juin 2007	Ouverture 31/12/2007	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2007	Recls	Autres variations	Variation des écarts de conversion	Clôture juin 2008
Capital	2 100	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131							1 131
Réserves consolidées	15 704	16 927		871		-35	-267	-464	17 032
Résultat de l'exercice	-460	871	247	-871					247
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	18 475	21 028	247			-35	-267	-464	20 509

Les autres variations concernent les titres d'autocontrôle.

Exercice 2007

En K Euros	Ouverture 2007	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2006	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2006	Variation (instruments de capital)	Variations de périmètre	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2007
Capital	2 100								2 100
Primes liées au capital	1 131								1 131
Réserves consolidées	16 022		3 613	-840	-338	249	-958	-822	16 927
Résultat de l'exercice	3 613	871	-3 613						871
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	22 866	871		-840	-338	249	-958	-822	21 028

VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

Premier semestre 2008

<i>En K Euros</i>	<i>Clôture juin 2007</i>	Ouverture 31/12/2007	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distributions effectuées : dividende 2007	Reclassement résultats filiales US	Variation des écarts de conversion	Clôture juin 2008
Réserves consolidées	327	345		354		-219	-48	432
Résultat de l'exercice	-120	354	-51	-354				-51
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	207	699	-51			-219	-48	381

Exercice 2007

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2007	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2006	Distributions effectuées : dividende 2006	Variations de périmètre	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2007
Réserves consolidées	402		615	-114	-249	-308	345
Résultat de l'exercice	615	354	-615				354
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	1 017	354		-114	-249	-308	699

5. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2008

PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION RETENUS

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales (IFRS) applicables au 30 juin 2008 telles qu'approuvées par l'Union Européenne et en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire).

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 ont été établis selon les mêmes principes comptables et modalités de calcul que ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2007.

Les comptes consolidés et annexes du premier semestre 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 Septembre 2008.

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

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

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Société Mère : SA PASSAT France
- Etablissement : Passat Portugal
- Filiales :

NOMS DES FILIALES	CONTROLE	INTERETS
PASSAT Espagne	100.00%	100.00%
PASSAT USA	92.00%	92.00%
CSL	91.00%	83.72%
WIND of TRADE	100.00%	92.00%

Ce périmètre de consolidation est sans changement par rapport à celui de l'exercice précédent clos au 31 décembre 2007.

Passat Hellas, filiale à 55 % de Passat SA, a été mise en liquidation sur le premier semestre. L'impact de cette liquidation avait été provisionné au 31 décembre 2006.

METHODES DE CONVERSION DES FILIALES ETRANGERES

Les postes d'immobilisations, de réserves, créances et dettes à court terme sont convertis au cours de clôture de l'exercice ou de la période intermédiaire.

Le compte de résultat est converti au cours moyen de l'exercice pondéré de l'activité de chaque trimestre du fait de la saisonnalité de l'activité.

L'écart résultant de l'application de ces cours est inscrit dans les capitaux propres, en « Réserves de conversion ».

Les taux de conversion Euro / USD (\$) retenus sont les suivants:

En Euro	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Taux de clôture	1,5764	1,4721	1,3505
Taux moyen	1,5299	1,4074	1,3141

DESCRIPTION DES METHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

A- BILAN

a) Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont inscrites au bilan pour leur coût de revient. En raison de leur faible montant et de l'aspect très peu capitalistique du groupe Passat, qui n'a pas vocation à mener des opérations immobilières, et de la faiblesse du marché disponible pour les biens détenus, il a été jugé pertinent de conserver dans les comptes le coût des constructions et de ne pas les réévaluer en fonction d'estimations conjoncturelles. Les biens pris en crédit bail ont été retraités afin d'apparaître en immobilisations corporelles à l'actif du bilan avec comptabilisation en contrepartie d'un emprunt au passif du bilan diminué de l'avance preneur. Un amortissement a été comptabilisé en référence à la durée de vie économique du bien.

En ce qui concerne le bâtiment de Valls, mis en vente, sa valeur nette au 31/12/07 avait fait l'objet d'un reclassement en actifs destinés à être cédés, conformément à IFRS 5.

b) Clients et comptes rattachés

Dans la présentation IFRS, les effets à recevoir en portefeuille sont présentés à la rubrique « Clients et comptes rattachés ». En outre les effets escomptés et non échus ont été constatés à l'actif en encours clients et au passif en concours bancaire.

Les provisions relatives aux remises de fin d'années accordées aux distributeurs ont été reclassées en moins de l'encours clients en normes IFRS.

c) Stocks

Les stocks sont évalués à partir d'un inventaire tournant validé par des sondages au 30/06/08 pour la France et le Portugal, et d'un inventaire physique complet pour les sociétés américaines et espagnole.

La valeur brute des marchandises et approvisionnements a été déterminée au prix unitaire moyen pondéré (PUMP) lequel comprend le prix d'achat, les frais accessoires et les frais de conditionnement lorsqu'ils sont engagés par la société.

Une provision pour dépréciation a été comptabilisée pour tenir compte de la rotation de certains produits plus anciens et des potentiels respectifs de ces produits.

B- RESULTAT

a) Ventés

Les provisions pour avoirs à établir sur retours contractuels de marchandises, ainsi que les provisions pour remises de fin d'année, ont été soustraites des ventes.

b) Coût des marchandises vendues

Les retours prévisibles de marchandises liés aux avoirs à établir provisionnés ci-dessus ont été constatés en variation des stocks, réduisant ainsi le coût d'achat des marchandises vendues.

c) Autres charges externes

En 2008, l'ensemble des frais de publicité a été constaté en charges en comptabilité.

Analyse des principales variations :

Compte de Résultat

Chiffre d'affaires :

Les ventes sont en hausse sur l'ensemble des zones géographiques. La variation observée sur la zone américaine n'est toutefois pas significative en raison de la très faible activité sur le semestre. Les mesures prises pour améliorer les performances de la zone ibérique commencent à porter leurs fruits. Le pourcentage de marge brute reste stable en France par rapport à fin 2007, et donc en retrait par rapport au premier semestre 2007. Elle s'accroît sur la zone ibérique.

Charges de personnel :

En France, les charges de personnel sont comparativement plus faibles que sur le premier semestre 2007, en raison principalement de la réduction de la provision pour attribution d'actions aux managers, liée au départ de certains attributaires avant la fin du délai de deux ans (impact de 183 KEUR). Hors ces retraitements de consolidation, on observe une augmentation de la masse salariale, la part variable de la rémunération commerciale enregistrant logiquement la progression des ventes de ce semestre. Les réorganisations effectuées en Espagne et au Portugal ont diminué les coûts salariaux sur ces zones.

Charges externes :

Les frais de publicité et les honoraires ont été significativement réduits sur la période.

Impôts :

Par prudence, aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé sur les structures espagnoles et portugaises au regard des pertes constatées sur les années antérieures, et dans l'attente de la confirmation de l'amélioration constatée.

Tableau d'analyse de la charge d'impôt :

<i>En Keuros</i>	France	Espagne	Portugal	USA	TOTAL
Résultat avant impôt	647	-19	12	-421	219
IS	-223			201	-22
Taux	33,33%	35,00%	25,00%	34,00%	
IS théorique	-216	6	-3	143	-70
Ecart	7	6	-3	-58	-48
Remboursement IS				-59	-59
Retraitements conso	7	6	-3	1	11
Ecart résiduel					

Les impôts différés actifs ont décré sur le premier semestre 2008 et concernent quasi-intégralement la France.

Bilan

Immobilisations :

Le flux d'investissement en nouveaux écrans vidéo en France représente la majeure partie de l'augmentation. Il s'agit à la fois de moderniser (technologie numérique) et de diversifier notre parc par des formats variables selon la disposition de nos produits dans les magasins (écrans de 10 à 42 pouces).

Impôts différés :

Par mesure de prudence, les pertes espagnoles et portugaises n'ont pas pour l'instant donné lieu à comptabilisation d'impôts différés actifs. Les flux observés sont dus aux écritures de consolidation sur les actions d'autocontrôle.

Clients :

Le poste client est en réduction saisonnière en raison de la fin de campagne de nos filiales américaines.

Stocks :

Les stocks bruts ont diminué en Europe, mais les achats plus précoces réalisés pour la saison américaine mènent à une augmentation globale. Nous avons constaté une provision pour dépréciation complémentaire sur le stock France à hauteur de 560 KEUR.

Capitaux propres :

En raison de la nature juridique des filiales américaines, qui sont des partenariats, les résultats de l'exercice précédent doivent être distribués aux partenaires. Ils ont été par conséquent reclassés en compte-courant, la partie intragroupe étant logiquement éliminée.

Autres provisions :

Elles sont intégralement constituées de la provision pour attribution d'actions gratuites.

Dettes court terme :

En raison du faible taux de conversion du dollar US, les échanges de trésorerie entre les USA et la France ont été limités. La France a donc eu recours à des escomptes et des lignes de crédit court terme pour financer son BFR, tandis que des placements de la trésorerie américaine compensaient partiellement les frais financiers engendrés.

Tableau des flux de trésorerie

BFR :

La réduction du poste client en fin de campagne américaine réduit notre BFR sur la période. Toutefois, les encaissements ayant été plus précoces, l'effet est moindre qu'en 2007.

Investissement :

Les acquisitions d'immobilisations concernent essentiellement le renouvellement et la modernisation du parc d'appareils vidéo en France.

PIMPANEAU & ASSOCIES
NEXIA International
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
23, rue Paul Valéry
75116 Paris

CMM
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de
Chambéry
3 chemin des Charmettes
74 290 VEYRIER DU LAC

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 €
Siège social : 62, rue de la Rose des Vents
95610 Eragny-sur-Oise
R.C.S. Pontoise : 342 721 107

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale et en application des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société PASSAT SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles 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 significative obtenue dans le cadre d'un audit d'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 la conformité, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Chambéry, le 22 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

PIMPANEAU & ASSOCIES
NEXIA INTERNATIONAL
Olivier JURAMIE

CMM
Marie MERMILLOD-DUPOIZAT

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
(Article 222-3 et 222-4 du Règlement Général de l'AMF)

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Eragny, le

Borries BROSZIO
Président Directeur Général

Nathalie ROHMER – CARRERE
Directeur Administratif et Financier