

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2009

(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 FINANCIER SEMESTRIEL.....	1
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2009	3
COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS 2009	5
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	16
ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL (ARTICLE 222-3 ET 222-4 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF).....	18

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2009

Portées par quelques succès produits, les ventes et les marges réalisées sur le marché français ont progressé, malgré la diminution constante du téléachat et du secteur de la VPC.

Sur cette zone, les frais de transport, malgré la hausse d'activité, restent constants grâce à la réduction du prix du pétrole, tandis que nos frais de personnel restent stables.

Les amortissements, en raison du renouvellement de notre parc vidéo, restent un poste significatif (548 KEUR), mais toutefois en retrait, les présentoirs, qui ne correspondent plus à la définition d'un actif, étant depuis fin 2008 comptabilisés en charge. Les provisions d'exploitation, essentiellement sur stock, s'élèvent à 290 KEUR. Le résultat France s'établit, en contribution au Groupe, à 2 082 KEUR, pour 423 KEUR en juin 2008.

L'activité espagnole, proche de l'équilibre en juin 2008, est en nette progression : la réorganisation menée depuis deux ans a permis une hausse des ventes, une amélioration des marges brutes, et une réduction des charges externes. Le Portugal reste proche du seuil de rentabilité.

En ce qui concerne les opérations américaines, le premier semestre recueille essentiellement des charges fixes, étalées linéairement sur l'année (dont l'amortissement des brevets de la bûche de ramonage acquis en 2007, et de certaines spécificités techniques du gant anti-chaleur, acquises en 2008), 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, un gain de 193 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 significatif 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 2009

La progression des ventes France reste à confirmer sur le deuxième semestre. Les effets de la crise sur notre activité, encore peu visibles, pourraient se faire sentir davantage. Les activités d'Europe du Sud doivent confirmer les effets de leur restructuration. La campagne américaine ne présente pas de signe d'alerte pour l'instant, mais les effets de la crise restent difficiles à anticiper.

EVENEMENTS POST-CLOTURE SIGNIFICATIFS

Néant

INFORMATIONS SECTORIELLES

En K Euros

RESULTATS 30/06/2009	EUROPE	AMERIQUE	TOTAL
CHIFFRES D'AFFAIRES	20 983	2 137	23 120
RESULTATS NET PDG	2 445	193	2 638

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

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 2009	1^{er} semestre 2008
Achats	663	294
Ventes	279	105
Compte fournisseur à la clôture	98	148
Compte client à la clôture	77	43

COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS 2009

1. ETAT DU RESULTAT GLOBAL (EN MILLIERS D'EUROS)

<i>En KEuros</i>	1er semestre 2009		1er semestre 2008	
Chiffre d'affaires	23 120	100,00%	20 299	100,00%
Autres produits de l'activité	6		1	
Achats consommés	-10 552		-10 030	
Marge brute	12 568	54,36%	10 269	54,49%
Autres achats et charges externes	-2 700		-4 099	
Charges de personnel	-4 595		-4 262	
Impôts et taxes	-376		-274	
Dotation aux amortissements et provisions	-1 404		-1 412	
Reprises amortissements et provisions	61			
Autres produits et charges d'exploitation	109		126	
Résultat opérationnel courant	3 669	15,87%	349	4,69%
Autres produits et charges opérationnels	142		52	
Résultat opérationnel	3 811	16,48%	401	5,55%
Total charges et produits financiers	-87		-182	
Résultat avant impôt	3 724	16,11%	219	5,44%
Impôts sur les bénéfices	-1 072		-23	
Résultat net total	2 652	11,47%	196	2,60%
Part du groupe	2 638		247	
Part des minoritaires	14		-51	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,63</i>		<i>0,06</i>	

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En KEuros</i>	1er semestre 2009	1er semestre 2008
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 652	196
Produits et charges non comptabilisés en résultat	/	/
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES NON CONSTATEES EN RESULTAT, NET D'IMPOT	/	/
Résultat global de la période	2 652	196
Dont part du groupe	2 638	247
Dont part des minoritaires	14	-51

2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (EN MILLIERS D'EUROS)

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2009	Ouverture 31/12/2008
Immobilisations incorporelles	757	921
Ecart d'acquisition	723	734
Immobilisations corporelles	2 446	2 518
Autres actifs financiers	96	96
Impôts différés	339	185
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	4 361	4 454
Stocks et en-cours	7 453	7 104
Clients et autres débiteurs	11 687	15 363
Créances d'impôt	31	8
Autres actifs courants	171	222
VMP et autres placements	10 436	4 666
Disponibilités	478	3 564
Total Actifs courants	30 257	30 927
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	34 617	35 381
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-764	-765
Autres réserves	-428	-295
Résultats accumulés	23 770	21 132
Total Capitaux propres, part du groupe	25 809	23 304
Intérêts minoritaires	539	684
Total Intérêts minoritaires	539	684
Total des capitaux propres	26 348	23 987
Emprunts et dettes financières	180	229
Engagements envers le personnel	85	85
Autres provisions		4
Impôts différés	1	92
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	265	410
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	47	1 929
Provisions (part à moins d'un an)	116	214
Fournisseurs et autres créditeurs	6 885	8 100
Dettes d'impôt	957	741
Autres passifs courants		
Total Passifs courants	8 004	10 984
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	34 617	35 381

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

<i>En K€</i>	Exercice 2009 (6 mois)	Exercice 2008 (12 mois)	Exercice 2008 (6 mois)
Résultat net total consolidé	2 652	2 341	196
Elim. des amortissements et provisions	680	1 925	479
Changements de méthodes sans effet trésorerie			
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	16	154	27
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 348	4 419	702
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1 072	1 319	-93
Elim. du coût de l'endettement financier net	-64	169	124
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	4 356	5 907	733
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	2 359	1 733	1 346
Impôts payés	-1 167	-1 070	-11
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 548	6 571	2 068
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-571	-1 340	-382
Acquisitions d'actifs financiers	-1	-4	
Variation des prêts et avances consentis		1	56
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	18	541	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-554	-803	-324
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	1	-908	-443
Emission d'emprunts			26
Remboursement d'emprunts	-78	-23	-66
Intérêts financiers nets versés	64	-169	-124
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			
Dividendes payés aux minoritaires	-236	-104	-81
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-250	-1 204	-688
Incidence de la variation des taux de change	-144	318	-312
Incidence des variations sans effet cash			
Variation de la trésorerie	4 600	4 882	743
Trésorerie d'ouverture	6 289	1 406	1 406
Trésorerie de clôture	10 888	6 289	2 150

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

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Premier semestre 2009

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2009	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2008	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2008	Variation	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2009
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	18 004		2 068		401	-165	-370	19 939
Résultat de l'exercice	2 068	2 638	-2 068					2 638
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	23 304	2 638			401	-165	-370	25 809

Exercice 2008

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2008	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2007	Variation (instrument s de capital)	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2008
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	17 178		871		-854	375	435	18 004
Résultat de l'exercice	871	2 068	-871					2 068
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	21 280	2 068			-854	375	435	23 304

VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

Premier semestre 2009

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2009	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2008	Distributions effectuées : dividende 2008	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2009
Réserves consolidées	411		273	-142	-17	526
Résultat de l'exercice	273	14	-273			14
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	684	14		-142	-17	539

Exercice 2008

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2008	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distributions effectuées : dividende 2007	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2008
Réserves consolidées	344		354	-104	-183	411
Résultat de l'exercice	354	273	-354			273
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	698	273		-104	-183	684

5. NOTE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2009

- Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.
- Lors de la préparation et de la présentation des états financiers, la Direction du Groupe PASSAT est amenée à exercer fréquemment son jugement afin d'évaluer ou d'estimer certains postes des états financiers. La probabilité de réalisation d'évènements futurs est aussi appréciée. Ces évaluations ou estimations sont revues à chaque clôture et confrontées aux réalisations afin d'ajuster les hypothèses.
- La société Passat SA est cotée à Euronext Paris – Eurolist- Compartiment C

PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION RETENUS

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 ont été établis selon les normes comptables internationales (IFRS) applicables au 30 juin 2009 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 2009 ont été établis selon les mêmes principes comptables et modalités de calcul que ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008, à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations suivantes, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 :

IAS 1 révisée - présentation des états financiers -

L'état du résultat global est présenté comme un état financier unique incluant le compte de résultat.

IFRS 8 - information sectorielle -

Cette Norme requiert que l'information par secteurs opérationnels soit présentée sur la même base que celle utilisée par la Direction Générale pour les suivis internes de gestion. Les informations sectorielles actuelles reflètent les informations fournies à la direction générale. Il n'en résulte aucun changement.

L'application de cette norme a été traitée comme un changement de méthode.

Il n'y a pas d'impact IFRS 8 dans les comptes, car l'information sectorielle à fournir selon cette Norme était déjà calquée sur le reporting interne.

IAS 23 révisée - coûts d'emprunts -

Cette Norme exige désormais l'incorporation au coût de certains actifs des coûts d'emprunt encourus pendant la période nécessaire à ce qu'ils soient mis en état d'être utilisés. Le Groupe n'est pas affecté par cette Norme.

Autres Normes

Les révisions de Normes, nouvelles Normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2009 :

- interprétation IFRIC 11, IFRS 2 - actions propres et transactions intra groupe.

- Amendement IFRS 7 « Instruments Financiers : informations à fournir » qui requiert des informations complémentaires relatives à la mesure de la juste valeur et au risque de liquidité
- amendement IAS 1 / IAS 32 - instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation.
- IFRIC 13 « programme de fidélisation clients »
- IFRIC 14 / IAS 19 - plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, exigence de financement

Ces nouveaux textes n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué aucune Norme ou interprétation par anticipation.

Les comptes consolidés et annexes du premier semestre 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 9 Septembre 2009.

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 2008.

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	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Taux de clôture	1,413400	1,391700	1,5764
Taux moyen	1,314157	1,443064	1,5299

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. Depuis décembre 2008, les présentoirs permettant de mettre nos produits en valeur sont comptabilisés en charge, leur traçabilité ne permettant pas leur conservation en immobilisations.

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 défalqués du poste client et de la trésorerie.

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 30/06/09 pour la France, l'Espagne et le Portugal, et d'un inventaire physique complet pour les sociétés américaines. 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) Ventes

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 2009, 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 progresse en Espagne.

Charges de personnel :

En France, les charges de personnel sont comparativement plus élevées que sur le premier semestre 2008, en raison essentiellement de la reprise en 2008 de la provision pour attribution d'actions aux managers. Hors ces retraitements de consolidation, la masse salariale reste stable. L'augmentation des ventes en Espagne et au Portugal a entraîné une augmentation des coûts salariaux sur ces zones.

Charges externes :

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

Impôts :

Par prudence, aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé sur la structure portugaise au regard des pertes constatées sur les années antérieures, et dans l'attente de la confirmation de l'amélioration constatée. En revanche, l'Espagne présente un profit taxable, qui permet de récupérer partiellement les reports déficitaires antérieurs, qui n'avaient pas été activés.

Tableau d'analyse de la charge d'impôt :

<i>En Keuros</i>	France	Espagne	Portugal	USA	TOTAL
Résultat avant impôt	3 155	368	-5	206	3 724
IS	1 073			1	1 073
Taux	33,33%	25,00%	25,00%	34,00%	
IS théorique	1 052	92		70	1 214
Ecart	21	-92		-70	-140
Différences permanentes	9				9
Contribution additionnelle	12				12
Exercices antérieurs				-70	-70
Reports déficitaires		-92			-92
Ecart résiduel					

Les impôts différés actifs ont augmenté sur le premier semestre 2009 et concernent principalement les USA.

Bilan

Immobilisations :

Le flux d'investissement en nouveaux écrans vidéo en France se poursuit, le renouvellement du parc étant bien avancé. 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).

La diminution des actifs immobilisés nets vient en particulier de l'amortissement volontariste des brevets américains.

Impôts différés :

L'activité espagnole a commencé à utiliser ses reports déficitaires. Les impôts différés actifs américains correspondent aux différences locales de déductibilités sur les amortissements de brevets et les provisions retours de marchandises.

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 234 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.

Dettes court terme :

La trésorerie de la France étant plus favorable, le recours à l'escompte a été limité.

Tableau des flux de trésorerie

BFR :

La réduction du poste client en fin de campagne américaine réduit significativement notre BFR sur la période.

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 2009

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 consolidés condensés de la société PASSAT SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 de votre 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 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 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Principes et méthodes de consolidations retenus » qui expose le changement de méthode liée à la première application de la norme IFRS 8 – Information sectorielle.

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 9 septembre 2009

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 9 septembre 2009

Borries BROSZIO
Président Directeur Général

Nathalie ROHMER – CARRERE
Directeur Administratif et Financier