

# Rapport semestriel 06 /2012

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

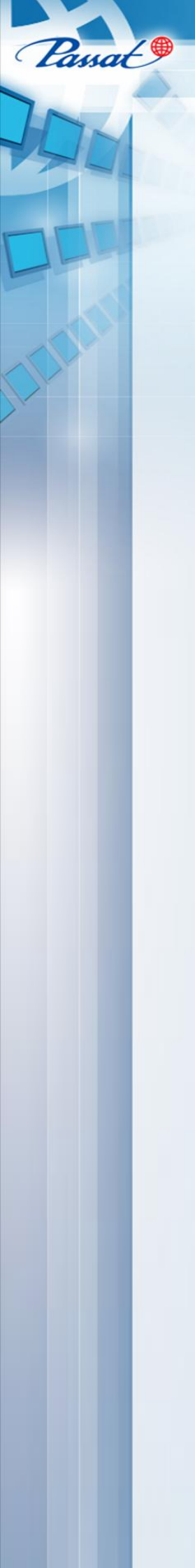
Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents

95610 ERAGNY SUR OISE

PONTOISE B 342 721 107

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Semestre clos le 30 Juin 2012



## **Sommaire**

Page 3 :	Rapport Semestriel d'Activité
Page 4 :	Comptes Consolidés Semestriels
Page 13 :	Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier
Page 14 :	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

## **ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ**

### **Situation et évolution de l'activité de la Société au cours du premier semestre 2012 :**

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en retrait de l'ordre de 2,2% par rapport à la même période de 2011 ;
- Un taux de marge brute en amélioration de 1% ;
- Des autres charges d'exploitation stables comparées au 30 juin 2011;
- Un résultat Opérationnel identique à celui du premier semestre 2011 mais la détérioration du résultat financier du fait de l'évolution défavorable du taux de change euros contre dollars de ce semestre génère une contribution groupe de 1500 K€ en recul de 346 K€ par rapport au 30 juin 2011.

Sur les pays de la péninsule Ibérique :

Grâce à nos efforts soutenus de prospection et de développement commercial en Espagne, et malgré un contexte économique très difficile dans cette zone, ce premier semestre se traduit par une hausse de plus de 10% du chiffre d'affaires soit une augmentation de l'ordre de 260 K€ par rapport au premier semestre 2011. La contribution groupe s'élève quant à elle à +25 K€.

En Italie :

Nous continuons d'accroître notre présence dans ce pays, l'activité en progression de ce semestre permet d'atteindre un chiffre d'affaires de 140 K€.

Aux Etats Unis :

La campagne de commercialisation ne démarrant qu'en octobre et se finissant en janvier, les ventes de la période ne sont pas significatives. Néanmoins grâce à des dépenses de communication moins importantes que provisionnées ainsi qu'à un effet taux de change favorable sur ce semestre, le résultat atteint 344 K€ en part du groupe, pour -73 K€ en 2011.

### **Prévisions d'activité 2012 :**

En France :

Nous pensons pouvoir dégager sur cette année un résultat d'exploitation en ligne avec 2011.

Sur la péninsule Ibérique :

Dans un environnement de consommation en baisse, nous devons conserver les positions commerciales acquises sur ces derniers mois tout en maîtrisant notre marge et nos autres frais généraux.

En Italie :

L'activité encourageante de ce semestre nous permet d'envisager une croissance soutenue de nos ventes sur cette zone.

Aux Etats Unis :

Portée par le lancement de trois nouveaux articles et par la récurrence des ventes de nos produits historiques, notre prochaine campagne doit se traduire par des résultats comparables à ceux de ces deux dernières années favorisés de plus par une évolution positive du taux de change .

## GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2012

### I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2012	Ouverture 31/12/2011
Immobilisations incorporelles	211	215
Écarts d'acquisition	811	789
Immobilisations corporelles	2 310	2 362
Autres actifs financiers	86	82
Impôts différés	249	537
Autres actifs long terme		
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>3 667</b>	<b>3 985</b>
Stocks et en-cours	10 986	8 297
Clients et autres débiteurs	10 832	13 308
Créances d'impôt	68	52
Autres actifs courants	439	189
VMP et autres placements	8 193	20 212
Disponibilités	1 443	1 392
<b>Total Actifs courants</b>	<b>31 961</b>	<b>43 450</b>
<b>Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>Total Actif</b>	<b>35 628</b>	<b>47 435</b>
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-736	-753
Autres réserves	102	-139
Résultats accumulés	24 119	33 359
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>26 716</b>	<b>35 698</b>
Intérêts minoritaires	665	835
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>665</b>	<b>835</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>27 381</b>	<b>36 533</b>
Emprunts et dettes financières	2	6
Engagements envers le personnel	170	170
Autres provisions		
Impôts différés	1	1
Autres passifs long terme		
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>173</b>	<b>177</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	15	11
Provisions (part à moins d'un an)	35	100
Fournisseurs et autres crédateurs	7 879	9 660
Dettes d'impôt	145	954
Autres passifs courants		
<b>Total Passifs courants</b>	<b>8 074</b>	<b>10 725</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>Total Passif</b>	<b>35 628</b>	<b>47 435</b>

## II. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2012		1er Semestre 2011	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 190</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 078</b>	<b>100,0%</b>
Autres produits de l'activité	116		152	
Achats consommés	-9 534		-9 768	
<b>Marge brute</b>	<b>11 656</b>	<b>55,0%</b>	<b>11 310</b>	<b>53,7%</b>
Autres achats et charges externes	-3 101		-3 387	
Charges de personnel	-4 792		-4 670	
Impôts et taxes	-317		-281	
Dotations aux amortissements et provisions	-600		-846	
Autres produits et charges d'exploitation	-20		-39	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 942</b>	<b>13,9%</b>	<b>2 238</b>	<b>10,6%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-8		-22	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 934</b>	<b>13,8%</b>	<b>2 216</b>	<b>10,5%</b>
Total charges et produits financiers	-78		429	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 856</b>	<b>13,5%</b>	<b>2 644</b>	<b>12,5%</b>
Impôts sur les bénéfices	-965		-944	
<b>Résultat net total</b>	<b>1 891</b>	<b>8,9%</b>	<b>1 701</b>	<b>8,1%</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>1 824</b>		<b>1 714</b>	
<b>Part des minoritaires</b>	<b>67</b>		<b>-13</b>	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,46</i>		<i>0,43</i>	

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

<i>En KEuros</i>	06 2012	06 2011
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1891</b>	<b>1701</b>
Produits et charges non comptabilisés en résultat		/
<b>Total des produits et charges non constatées en résultat, net d'impôt</b>	<b>0</b>	<b>/</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>1891</b>	<b>1701</b>
Dont part du groupe	1824	1714
Dont part des minoritaires	67	-13

### III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2012 (6 mois)	2011(12 mois)	2011(6 mois)
Résultat net total consolidé	1 891	5 662	1 701
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	532	1 237	661
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-19	279	292
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 404	7 178	2 654
Elim. de la charge (produit) d'impôt	964	2 831	943
Elim. du coût de l'endettement financier net	176	206	97
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	3 192	9 803	3 500
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	-1 589	43	-646
Impôts payés	-1 494	-2 276	-853
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>109</b>	<b>7570</b>	<b>2 001</b>
Variation de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-620	-1 409	-748
Acquisition d'actifs financiers	-40	13	
Variation des prêts et avances consentis	-4	14	11
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	83	117	57
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-581</b>	<b>-1265</b>	<b>-680</b>
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	34	-3	1
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-4	-7	-4
Intérêts financiers nets versés	176	206	97
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-11 064	-3 161	-3 162
Dividendes payés aux minoritaires	-649	-358	-497
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-11 507</b>	<b>-3323</b>	<b>-3 565</b>
Incidence de la variation des taux de change	-18	62	-14
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-11 997</b>	<b>3044</b>	<b>-2 258</b>
Trésorerie d'ouverture	21 568	18 524	18 524
Trésorerie de clôture	9 571	21 568	16 266
Variation de la trésorerie	-11 997	3044	-2 258

#### IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

##### - Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2012

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2012	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2011	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2011	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2012
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	27 242		5 225	-11 065	17	1	241	21 661
Résultat de l'exercice	5 225	1 824	-5 225					1 824
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>35 698</b>	<b>1 824</b>	<b>0</b>	<b>-11 065</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>241</b>	<b>26 716</b>

EXERCICE 2011

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2011	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2010	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2010	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2011
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	24 377		5 850	-3 161	-13	-2	191	27 242
Résultat de l'exercice	5 850	5 225	-5 850					5 225
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>33 458</b>	<b>5 225</b>	<b>0</b>	<b>-3 161</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>191</b>	<b>35 698</b>

Les écarts de conversion sont générés par la conversion au taux de clôture des capitaux propres de nos filiales américaines.

Les autres mouvements sont constitués de divers reclassements de présentation en capitaux propres d'ouverture.

##### - Part des minoritaires

PREMIER SEMESTRE 2012

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2012	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2011	Distributions effectuées : dividende 2011	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2012
Réserves consolidées	399		437	-243	5	598
Résultat de l'exercice	437	67	-437			67
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>836</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>-243</b>	<b>5</b>	<b>665</b>

EXERCICE 2011

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2011	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2010	Distributions effectuées : dividende 2010	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2011
Réserves consolidées	347		543	-543	52	399
Résultat de l'exercice	543	437	-543			437
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>890</b>	<b>437</b>	<b>0</b>	<b>-543</b>	<b>52</b>	<b>836</b>

## V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

### 1. Règles et méthodes comptables

#### 1.1 Normes appliquées

Depuis le 1er janvier 2005, les états financiers consolidés condensée au 30 juin 2012 du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS, et en conformité avec la norme IAS34 (informations financières intermédiaires). Pour l'élaboration des états financiers semestriels du 30 juin 2012, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes.

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 12 septembre 2012 par le Conseil d'Administration.

#### 1.2 Méthode de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent par intégration globale les comptes de toutes les filiales 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.

#### 1.3 Méthode de conversion des états financiers de filiales étrangères

Les comptes consolidés du Groupe Passat sont établis en euros.

Les postes d'immobilisations, de réserves, créances et dettes sont convertis au cours de clôture de l'exercice. Les réserves des filiales américaines ayant essentiellement pour contrepartie de la trésorerie, il a été décidé de les convertir au taux de clôture, et non au taux historique.

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

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

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

En Euros	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Taux de clôture	1,259	1,2939	1,4453
Taux moyen	1,3046	1,382	1,3892

#### 1.4 Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les immobilisations incorporelles représentent les logiciels acquis, les dépenses de dépôt des marques ou de brevets ainsi que la valeur des parts de marché antérieurement acquises.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'usage. Les règles comptables étant différentes entre chaque pays nous harmonisons au niveau du groupe les taux d'amortissements par retraitement de consolidation ;

#### 1.5 Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

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 historique des constructions et de ne pas les réévaluer en fonction d'estimations conjoncturelles. L'application d'IAS 16 n'a donc pas entraîné d'évolution de nos états financiers.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'usage. Les



règles comptables étant différentes entre chaque pays nous harmonisons au niveau du groupe les taux d'amortissements par retraitement de consolidation.

### **1.6 Impôts différés**

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des décalages temporaires entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Les actifs d'impôts différés sont reconnus dès lors qu'il est probable que l'entreprise disposera d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible.

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 30 juin 2012 soit :

France :	34,43%
Portugal :	25,00 %
Espagne :	30,00 %
USA :	34,00 %
Italie :	31,40%

### **1.7 Stocks**

Les stocks sont évalués au plus faible du coût (selon le principe du Prix Unitaire Moyen Pondéré) et de leur valeur de réalisation.

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat, les frais accessoires et les frais de conditionnement lorsqu'ils sont engagés par la société.

Les marchandises ont été recensées par les services commerciaux en vue de leur dépréciation. Le taux appliqué a été déterminé en fonction de l'ancienneté des marchandises en stock, de leur rotation sur 2011/2010, et de leur potentiel commercial

### **1.8 Clients et comptes rattachés**

En raison des impératifs de présentation IFRS, les effets détenus en portefeuille sont reclassés à la rubrique « Clients et comptes rattachés »; pour les mêmes raisons, les effets escomptés et non échus ont été présentés à l'actif en encours clients et au passif en concours bancaires.

Les provisions relatives aux remises de fin d'année accordées aux distributeurs, ainsi que les avoirs à établir (notamment pour retours) ont été présentés en moins de l'encours clients.

### **1.9 Ventes**

Les ventes sont constatées en comptabilité dès l'expédition des marchandises. Notre politique commerciale comprend, dans toutes les filiales, l'acceptation des retours de marchandises invendues. Conformément à IAS 18, les provisions pour avoirs à établir sur retours contractuels de marchandises sont constatées en moins des ventes, ainsi que les provisions pour remises de fin d'année. L'évaluation des retours de marchandises est faite sur la base des retours constatés sur la période suivant la date de clôture. Selon les contextes de marché, cette période est plus ou moins longue : 21 à 30 jours pour la France, l'Espagne et le Portugal, 3 à 4 mois pour les USA en raison de la saisonnalité des ventes sur ce marché.

## 1.10 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.

## 2. Périmètre de consolidation

### 2.1 Périmètre de consolidation

<b>NOMS DES FILIALES</b>	<b>CONTROLE</b>	<b>INTERETS</b>
PASSAT Espagne	100.00%	100.00%
PASSAT Italie	100.00%	100.00%
PASSAT USA	92.00%	92.00%
CSL	91.00%	83.72%
WIND of TRADE	100.00%	92.00%

### 2.2 Variation de périmètre

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le premier semestre 2012.

## 3. Information sectorielle

Le Groupe Passat ne disposant que d'un secteur d'activité (la vente par l'image), aucune présentation sectorielle autre que géographique n'est pertinente.

Répartition du résultat par zones géographiques :

	<b>Résultat opérationnel</b>		<b>Résultat net part du groupe</b>	
	<b>Juin 2012</b>	<b>Juin 2011</b>	<b>Juin 2012</b>	<b>Juin 2011</b>
France	2 421	2 434	1 500	1 846
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	13	-39	-20	-58
USA-Canada	500	-179	344	-74
<b>Total groupe</b>	<b>2 934</b>	<b>2 216</b>	<b>1 824</b>	<b>1 714</b>

## 4. Notes sur l'Etat du Résultat Global

### 4.1 Produits d'exploitation

#### Ventilation du Chiffre d'Affaires (par origine)

*En Millions d'Euros*

	<b>06 2012</b>	<b>%</b>	<b>06 2011</b>	<b>%</b>
France	17,4	82,1%	17,8	84,4%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	2,5	11,8%	2,2	10,4%
USA-Canada	1,3	6,1%	1,1	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>21,2</b>	<b>100%</b>	<b>21,1</b>	<b>100%</b>

#### **4.2 Marge Brute**

A 55%, le taux de marge brute augmente de l'ordre de 1,3 points par rapport à la même période de 2011.

#### **4.3 Autres Achat et Charges Externes**

La diminution de près de 300 K€ de ces charges provient essentiellement de dépenses de publicité dans les filiales américaines, inférieures à nos prévisions.

#### **4.4 Charges de Personnel**

Les charges de personnel augmentent de l'ordre de 2,5% par rapport à la même période de 2011.

#### **4.5 Impôts et Taxes**

L'augmentation est due essentiellement au relèvement du taux du forfait social sur participation.

#### **4.6 Résultat Financier**

La détérioration du résultat financier provient pour environ 0,3M€ de l'effet négatif d'écart de conversion sur notre activité en France et ce malgré une amélioration de nos revenus de placements.

#### **4.7 Impôts sur les bénéfices**

##### **4.7.1 Impôts courants**

La charge d'impôts courants résulte des impôts sur les bénéfices pris en compte par les sociétés intégrées globalement.

##### **4.7.2 Impôts différés**

<b><i>En KEuros</i></b>	<b>06 2012</b>	<b>06 2011</b>
Impôt différé	-286	-124
Impôt exigible	-679	-820
<b>Total</b>	<b>-965</b>	<b>-944</b>

##### **4.7.3 Réconciliation de l'impôt théorique et de l'impôt effectif :**

<b><i>En KEuros</i></b>	<b>Résultat</b>	<b>Impôt</b>	<b>Taux</b>
Résultat avant impôt	2 856		
Impôt comptabilisé		-965	
Différences permanentes France	29		
Crédit d'impôt			
<b>Impôt résultant</b>	<b>2 885</b>	<b>-965</b>	<b>33,45%</b>

## **5. Parties liées (IAS 24)**

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 :

<b>En KEuros</b>	<b>06 / 2012</b>	<b>06 / 2011</b>
Achats	411	188
Ventes	185	229
Compte fournisseur à la clôture	187	70
Compte client à la clôture	52	65

## **5. Notes sur l'Etat de la Situation Financière**

### **5.1 Immobilisations**

Pas d'évolution significative sur la période.

### **5.2 Impôts Différés**

Par rapport au 31 décembre 2011, la diminution marquée de ce poste provient des retraitements temporaires et plus particulièrement des différences entre déductions et réintégrations fiscales sur Passat USA.

### **5.3 Stocks**

Par rapport au 31 décembre 2011, augmentation saisonnière traditionnelle de nos stocks afin de préparer la campagne de vente aux Etats Unis

### **5.4 Clients**

Réduction saisonnière habituelle de ce poste.

### **5.5 Trésorerie**

Baisse de l'ordre 12 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2012. Cette baisse provient essentiellement de notre décision de distribution de dividendes.

### **5.6 Capitaux Propres**

La variation par rapport au 31 décembre 2011 s'explique d'une part par le résultat de la période : 1,9 M€, et d'autre part par la distribution de dividendes au niveau de Passat SA : 11,1 M€.

## **PASSAT**

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros

Siège Social : 62, rue de la Rose des Vents

95610 Eragny-sur-Oise

### **Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel**

Nous attestons, qu'à notre connaissance, que les comptes 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.

Le 11 Septembre 2012

**Borries J. BROSZIO**

Président

**Jean-Luc AJASSE**

Directeur Administratif et Financier

**PIMPANEAU & ASSOCIES**  
**Nexia International**  
Commissaire aux comptes  
Membre de la compagnie régionale de Paris  
31, rue Henri Rochefort  
75017 Paris

**CMM SAS**  
Commissaire aux comptes  
Membre de la compagnie régionale de  
Chambéry  
215, route de Montava  
74370 Argonay

## **PASSAT**

*Société Anonyme au capital de 2 100 000 Euros*  
*Siège Social : 62 Rue de la Rose des Vents, 95 610 ERAGNY SUR OISE*

### **Rapport des commissaires aux comptes** **sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

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<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2012, 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 oeuvre 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.

## VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

**Fait à Paris et Argonay, le 13 septembre 2012,**

Les Commissaires aux Comptes,

---

PIMPANEAU & ASSOCIES  
Olivier JURAMIE

---

CMM  
Marie MERMILLOD-DUPOIZAT