

# Rapport semestriel 06 /2013

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

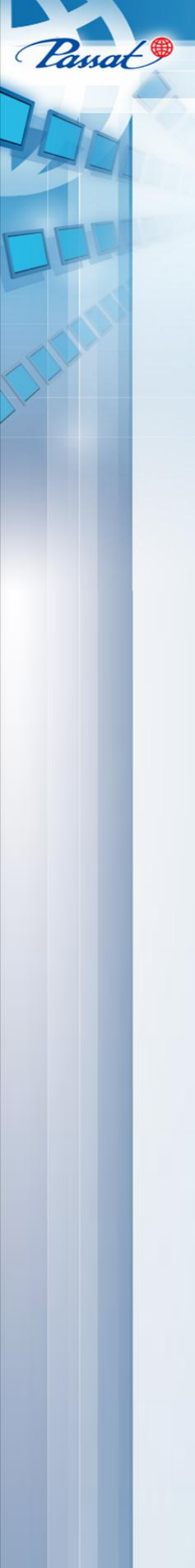
Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents

95610 ERAGNY SUR OISE

PONTOISE B 342 721 107

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Semestre clos le 30 Juin 2013



## **Sommaire**

Page 3 :	Rapport Semestriel d'Activité
Page 4 :	Comptes Consolidés Semestriels
Page 14 :	Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier
Page 15 :	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 2013 :**

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en augmentation de l'ordre de 8,5 % par rapport à la même période de 2012 ;
- Un taux de marge brute en baisse de 2,8% ;
- Essentiellement dues à des éléments exceptionnels, les autres charges d'exploitation, comparées au 30 juin 2012, augmentent de 340K€;
- Le résultat Opérationnel, qui est en ligne à celui du premier semestre 2012, et l'amélioration du résultat financier de ce semestre permettent de générer une contribution groupe de 1644 K€ en amélioration de 144 K€ par rapport au 30 juin 2012.

Sur les pays de la péninsule Ibérique :

Ce premier semestre se traduit par une hausse de plus de 13% du chiffre d'affaires soit une augmentation de l'ordre de 310 K€ par rapport au premier semestre 2012. Cependant le contexte économique très difficile dans cette zone ne nous a pas permis de maintenir notre niveau de marge qui baisse de 2 points en Espagne. La contribution groupe s'élève quant à elle à -5 K€ pour +25 K€ en juin 2012.

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 418 K€ et une contribution groupe positive de 38 K€ pour -46 K€ en juin 2012.

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.

Cependant, la conjonction de retours de marchandises plus importants que prévus et de dépenses de communication en augmentation, génère une contribution groupe de - 210 K€ pour 344 K€ en 2012.

### **Prévisions d'activité 2013 :**

En France :

Corrigé des éléments exceptionnels de ce premier semestre le résultat d'exploitation de cette année devrait être en amélioration par rapport à 2012.

Sur la péninsule Ibérique :

Dans un environnement économique extrêmement tendu, notre priorité sera de conserver notre niveau de marge et de maîtriser 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 et un résultat opérationnel 2013 positif.

Aux Etats Unis :

Aujourd'hui, nos prévisions de vente sur nos produits historiques sont en ligne avec celles de 2012. Cependant la réussite de cette nouvelle campagne dépendra comme toujours des conditions climatiques qui furent très défavorables en 2012.

## GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2013

### I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	<b>Clôture 30/06/2013</b>	<b>Ouverture 31/12/2012</b>
Immobilisations incorporelles	211	212
Ecart d'acquisition	781	774
Immobilisations corporelles	2 177	2 150
Autres actifs financiers	91	87
Impôts différés	251	506
Autres actifs long terme		
<b>Total Actifs non-courants</b>	<b>3 511</b>	<b>3 729</b>
Stocks et en-cours	13 469	11 574
Clients et autres débiteurs	11 626	10 749
Créances d'impôt	485	118
Autres actifs courants	270	176
VMP et autres placements	8 458	10 637
Disponibilités	1 057	1 757
<b>Total Actifs courants</b>	<b>35 365</b>	<b>35 011</b>
<b>Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>Total Actif</b>	<b>38 876</b>	<b>38 740</b>
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-738	-749
Autres réserves	-432	-491
Résultats accumulés	24 934	26 629
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>26 995</b>	<b>28 620</b>
Intérêts minoritaires	423	682
<b>Total Intérêts minoritaires</b>	<b>423</b>	<b>682</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>27 418</b>	<b>29 302</b>
Emprunts et dettes financières	27	31
Engagements envers le personnel	145	145
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)	14	17
Provisions (part à moins d'un an)	119	19
Fournisseurs et autres crédateurs	11 009	8 655
Dettes d'impôt	143	570
Autres passifs courants		
<b>Total Passifs courants</b>	<b>11 285</b>	<b>9 261</b>
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>		
<b>Total Passif</b>	<b>38 876</b>	<b>38 740</b>

## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2013		1er Semestre 2012	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 269</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 190</b>	<b>100,0%</b>
Autres produits de l'activité	128		116	
Achats consommés	-11 307		-9 534	
<b>Marge brute</b>	<b>11 962</b>	<b>51,4%</b>	<b>11 656</b>	<b>55,0%</b>
Autres achats et charges externes	-4 005		-3 101	
Charges de personnel	-4 794		-4 792	
Impôts et taxes	-327		-317	
Dotation aux amortissements et provisions	-869		-600	
Autres produits et charges d'exploitation	-231		-20	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 864</b>	<b>8,0%</b>	<b>2 942</b>	<b>13,9%</b>
Autres produits et charges opérationnels	4		-8	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 868</b>	<b>8,0%</b>	<b>2 934</b>	<b>13,8%</b>
Total charges et produits financiers	65		-78	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 933</b>	<b>8,3%</b>	<b>2 856</b>	<b>13,5%</b>
Impôts sur les bénéfices	-511		-965	
<b>Résultat net total</b>	<b>1 422</b>	<b>6,1%</b>	<b>1 891</b>	<b>8,9%</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>1 465</b>		<b>1 824</b>	
<b>Part des minoritaires</b>	<b>-43</b>		<b>67</b>	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,37</i>		<i>0,46</i>	

### Etat du résultat global consolidé

<i>En KEuros</i>	juin-13	juin-12
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 422</b>	<b>1 891</b>
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et recyclables par le compte de résultat		
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et non recyclables par le compte de résultat		
<b>Résultat global de la période</b>	<b>1 422</b>	<b>1 891</b>
Attribuables aux:		
Propriétaires de la société mère	1 465	1 824
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-43	67

### III. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>En K€</i>	2013 (6 mois)	2012(12 mois)	2012 (6 mois)
Résultat net total consolidé	1 422	4 708	1 891
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	661	1 058	532
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-8	22	-19
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 075	5788	2 404
Elim. de la charge (produit) d'impôt	511	2 647	964
Elim. du coût de l'endettement financier net	-86	-260	-176
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	2 500	8175	3 192
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	-3 444	-1 507	-1 589
Impôts payés	-1 042	-3 071	-1 494
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-1 986</b>	<b>3597</b>	<b>109</b>
Variation de périmètre		-15	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-629	-1 104	-620
Acquisition d'actifs financiers	-15	-4	-40
Variation des prêts et avances consentis	-4	-5	-4
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	46	131	83
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-602</b>	<b>-997</b>	<b>-581</b>
Augmentation de capital		15	
Cession (acquisition) nette d'actions propres	16	8	34
Emission d'emprunts		44	
Remboursement d'emprunts	-8	-14	-4
Intérêts financiers nets versés	86	260	176
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-11 064	-11 064
Dividendes payés aux minoritaires	-425	-685	-649
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-331</b>	<b>-11436</b>	<b>-11 507</b>
Incidence de la variation des taux de change	26	-380	-18
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 893</b>	<b>-9216</b>	<b>-11 997</b>
Trésorerie d'ouverture	12 352	21568	21 568
Trésorerie de clôture	9 459	12352	9 571
Variation de la trésorerie	-2 893	-9216	-11 997

#### IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

##### - Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2013

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2013	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2012	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2012	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2013
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	21 055		4 333	-3 160	11		59	22 298
Résultat de l'exercice	4 333	1 466	-4 333					1 466
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>28 619</b>	<b>1 466</b>	<b>0</b>	<b>-3 160</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>26 995</b>

EXERCICE 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 2012
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	27 242		5 225	-11 064	4		-352	21 055
Résultat de l'exercice	5 225	4 333	-5 225					4 333
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>35 698</b>	<b>4 333</b>	<b>0</b>	<b>-11 064</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-352</b>	<b>28 619</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

###### Minoritaires

PREMIER SEMESTRE 2013

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2013	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2012	Distributions effectuées : dividende 2012	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2013
Réserves consolidées	308		374	-228	12	466
Résultat de l'exercice	374	-43	-374			-43
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>682</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>-228</b>	<b>12</b>	<b>423</b>

EXERCICE 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 2012
Réserves consolidées	399		437	-474	-54	308
Résultat de l'exercice	437	374	-437			374
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>836</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>-474</b>	<b>-54</b>	<b>682</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 2013 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).

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 à l'exception des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour le groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

- IAS 19 révisée : avantages au personnel ;
- IAS 12 amendée : impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IFRS 7 amendée : compensation des actifs et des passifs financiers ;
- IAS 1 amendée : présentation des postes des autres éléments du résultat global ;
- IFRS 13 : évaluation de la juste valeur.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du groupe au 30 juin 2013.

Pour l'élaboration des états financiers semestriels du 30 juin 2013, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de norme.

- IAS 27 (2011) - Etats financiers individuels ;
- IAS 28 (2011) - Participation dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 - Accords conjoints ;
- IFRS 12 - Information à fournir sur les participations dans les autres entités ;
- IFRS 10,11 et 12 - Dispositions transitoires ;
- IAS 32 amendée - Compensation des actifs et passifs financiers.

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 19 septembre 2013 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	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Taux de clôture	1,308	1,3194	1,259
Taux moyen	1,3182	1,2764	1,3046



#### **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 2013 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 appréciée sur 2,5 ans (2011,2012 et le premier semestre 2013) 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%
Interboutique	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 2013.

## **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 :

	Résultat opérationnel		Résultat net part du groupe	
	Juin 2013	Juin 2012	Juin 2013	Juin 2012
France	2 405	2 421	1 644	1 500
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	110	13	32	-20
USA-Canada	-647	500	-210	344
<b>Total groupe</b>	<b>1 868</b>	<b>2 934</b>	<b>1 466</b>	<b>1 824</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*

	06 / 2013	%	06 / 2012	%
France	18,9	81,5%	17,4	82,1%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	3,1	13,4%	2,5	11,8%
USA-Canada	1,2	5,2%	1,3	6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>23,2</b>	<b>100%</b>	<b>21,2</b>	<b>100%</b>

##### **4.2 Marge Brute**

A 51,4 %, le taux de marge brute baisse de l'ordre de 3,6 points par rapport à la même période de 2012.

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

L'augmentation de ce poste de charges provient essentiellement de dépenses de publicité plus importantes dans les filiales américaines, ainsi que des frais de transport sur vente en Europe.

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

Les charges de personnel sont stables par rapport à la même période de 2012.

##### **4.5 Dotations aux amortissements et Provisions**

Augmentation de la dotation aux provisions pour dépréciation de stock d'une part et pour risques d'autre part.

##### **4.6 Autres Produits et Charges d'exploitation**

L'augmentation est due essentiellement à des éléments exceptionnels non récurrents d'ordre commercial.

##### **4.7 Résultat Financier**

Amélioration de 143 K€ du résultat financier grâce à l'effet positif d'écart de conversion sur notre activité en France.

##### **4.8 Impôts sur les bénéfices**

###### **4.8.1 Impôts courants**

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

#### **4.8.2 Impôts différés**

<b>En KEuros</b>	<b>06 / 2013</b>	<b>06 / 2012</b>
Impôt différé	-255	-286
Impôt exigible	-255	-679
<b>Total</b>	<b>-510</b>	<b>-965</b>

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

<b>En KEuros</b>	<b>Résultat</b>	<b>Impôt</b>	<b>Taux</b>
Résultat avant impôt	1 933		
Impôt comptabilisé		-511	
Différences permanentes France	-28		
Crédit d'impôt	-364		
<b>Impôt résultant</b>	<b>1 541</b>	<b>-511</b>	<b>33,16%</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 / 2013</b>	<b>06 / 2012</b>
Achats	247	411
Ventes	122	185
Compte fournisseur à la clôture	68	187
Compte client à la clôture	24	52

#### **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 2012, 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 2012, augmentation saisonnière traditionnelle de nos stocks afin de préparer la campagne de vente aux Etats Unis.

#### **5.4 Clients**

Augmentation de l'ordre de 900 K€ de ce poste corrélée en partie au chiffre d'affaires réalisé en France sur mai et juin.

#### **5.5 Trésorerie**

Baisse de l'ordre 3 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2013. Cette baisse provient du financement de l'augmentation saisonnière de notre Besoin en Fond Roulement.

#### **5.6 Capitaux Propres**

La variation par rapport au 31 décembre 2012 s'explique d'une part par le résultat de la période : 1,5 M€, et d'autre part par la décision de distribution de dividendes au niveau de Passat SA : 3,2 M€.

#### **5.7 Fournisseurs et autres créditeurs**

La variation de ce poste provient majoritairement des dividendes non encore distribués au 30 juin 2013: 3,2 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 consolidés semestriels 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 2013

**Borries J. BROSZIO**

Président

**Jean-Luc AJASSE**

Directeur Administratif et Financier

**Auditeurs & Conseils Associés**  
**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 2013

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 2013, 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 19 septembre 2013,**

Les Commissaires aux Comptes,

---

Auditeurs & Conseils Associés  
Eric CHAPUS

---

CMM  
Marie MERMILLOD-DUPOIZAT