

Rapport semestriel 06 /2010

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

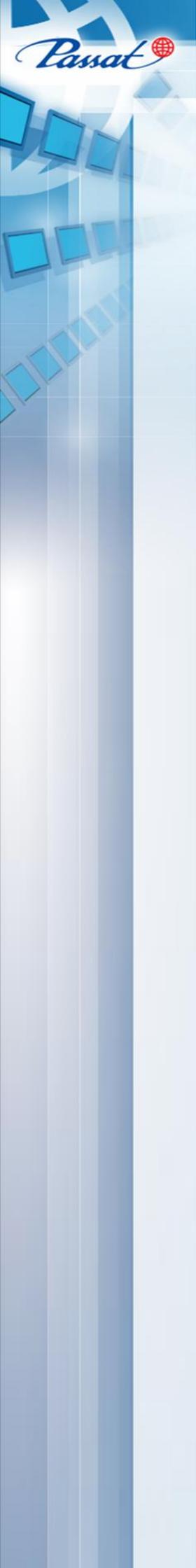
Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents

95610 ERAGNY SUR OISE

PONTOISE B 342 721 107

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2010



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 2010 :

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires légèrement en retrait de l'ordre de 1,5% par rapport à la même période de 2009 ;
- Une augmentation des charges externes de l'ordre de 0,4M€ liée à l'opération de communication TV sur le premier semestre 2010 ;
- Une diminution des charges de personnel de l'ordre de 3,5% ;
- Et une contribution groupe de 1385 K€.

Sur la péninsule Ibérique :

Au Portugal la situation continue de s'améliorer, le chiffre d'affaires progresse sur la période de plus de 30% par rapport à la même période de 2009 et l'ensemble des charges est bien maîtrisé permettant d'atteindre un résultat contribution groupe de 161K€

Sur ce premier semestre l'Espagne subit la baisse de consommation conjoncturelle importante sur ce pays et ce malgré un effort commercial important qui a permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires à environ 10%. La contribution groupe reste néanmoins positive sur ce semestre à 103 k€.

Aux Etats Unis :

La campagne de commercialisation ne démarrant qu'en octobre et se finissant en janvier, les ventes de la période représentent moins de 9% de celles de l'année. **Grace notamment à un impact taux de change favorable sur ce semestre**, le résultat atteint 800 K€ en part du groupe, pour 191K€ en 2009, mais n'est pas opérationnellement représentatif de l'activité sur cette zone.

Prévisions d'activité 2010 :

A ce jour la campagne américaine ne présente pas de signe d'alerte et nos prévisions de commandes sont à ce jour au même niveau que l'année dernière. Nos efforts au Portugal vont continuer à porter leurs fruits sur le deuxième semestre et nous resterons vigilants quant aux effets de la crise en Espagne.

En France nous pensons pouvoir rattraper le léger retard de chiffre d'affaire et pouvoir amortir les frais de publicité que nous avons engagé sur ce premier semestre.

GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2010

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2010	Ouverture 31/12/2009
Immobilisations incorporelles	462	590
Ecart d'acquisition	832	709
Immobilisations corporelles	2 367	2 399
Autres actifs financiers	94	96
Impôts différés	557	383
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	4 312	4 177
Stocks et en-cours	9 046	6 344
Clients et autres débiteurs	9 982	15 629
Créances d'impôt	799	33
Autres actifs courants	154	203
VMP et autres placements	17 925	13 895
Disponibilités	940	1 748
Total Actifs courants	38 845	37 852
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	43 157	42 029
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-749	-745
Autres réserves	495	-591
Résultats accumulés	27 905	28 025
Total Capitaux propres, part du groupe	30 882	29 920
Intérêts minoritaires	725	835
Total Intérêts minoritaires	725	835
Total des capitaux propres	31 607	30 755
Emprunts et dettes financières	13	22
Engagements envers le personnel	86	86
Autres provisions		0
Impôts différés	43	43
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	142	151
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	22	54
Provisions (part à moins d'un an)	180	180
Fournisseurs et autres créditeurs	10 913	8 673
Dettes d'impôt	294	2 216
Autres passifs courants		
Total Passifs courants	11 409	11 123
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	0	
Total Passif	43 157	42 029

II. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2010		1er Semestre 2009	
Chiffre d'affaires	21 990	100,00%	23 120	100,00%
Autres produits de l'activité	89		6	
Achats consommés	-10 635		-10 552	
Marge brute	11 356	51,64%	12 568	54,36%
Autres achats et charges externes	-3 373		-2 700	
Charges de personnel	-4 479		-4 595	
Impôts et taxes	-280		-376	
Dotation aux amortissements et provisions	-744		-1 343	
Autres produits et charges d'exploitation	451		109	
Résultat opérationnel courant	3 020	13,73%	3 669	15,87%
Autres produits et charges opérationnels	38		142	
Résultat opérationnel	3 058	13,91%	3 811	16,48%
Total charges et produits financiers	-37		-87	
Résultat avant impôt	3 021	13,74%	3 724	16,11%
Impôts sur les bénéfices	-509		-1 072	
Résultat net total	2 512	11,42%	2 652	11,47%
Part du groupe	2 448		2 638	
Part des minoritaires	64		14	

Résultat par Action (en euro) :

0,64

0,67

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

<i>En KEuros</i>	06 2010	06 2009
Résultat net de l'exercice	2 512	2 652
Produits et charges non comptabilisés en résultat		/
Total des produits et charges non constatées en résultat, net d'impôt	0	/
Résultat global de la période	2 512	2 652
Dont part du groupe	2 448	2 638
Dont part des minoritaires	64	14

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2010 (6 mois)	2009 (12 mois)	2009(6 mois)
Résultat net total consolidé	2 512	7235	2 652
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	745	1548	680
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	4	-42	16
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 261	8741	3 348
Elim. de la charge (produit) d'impôt	509	3927	1 072
Elim. du coût de l'endettement financier net	-54	-118	-64
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	3 824	12550	4 356
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	3 076	821	2 359
Impôts payés	-3 307	-2574	-1 167
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3 593	10797	5 548
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-596	-1198	-571
Acquisition d'actifs financiers	3	-19	-1
Variation des prêts et avances consentis		33	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	58	147	18
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-535	-1037	-554
Cession (acquisition) nette d'actions propres	-10	-8	1
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-41	-61	-79
Intérêts financiers nets versés	-54	118	64
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			
Dividendes payés aux minoritaires	-425	-252	-236
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-530	-203	-250
Incidence de la variation des taux de change	697	-247	-144
Variation de la trésorerie	3 225	9310	4 600
Trésorerie d'ouverture	15 598	6288	6 288
Trésorerie de clôture	18 823	15598	10 888
Variation de la trésorerie	3 225	9310	4 600

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2010

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2010	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2009	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2009	Variation	Autres movts	écarts de conversion	Clôture Juin 2010
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	19 945		6 743	-2568	-4	-1	1 087	25 202
Résultat de l'exercice	6 743	2 448	-6 743					2 448
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	29 920	2 448	0	-2568	-4	-1	1 087	30 882

EXERCICE 2009

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2009	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2008	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2008	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2009
Capital	2100							2100
Primes liées au capital	1131							1131
Réserves consolidées	18005		2068		128	42	-297	19946
Résultat de l'exercice	2068	6743	-2068					6743
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	23304	6743	0	0	128	42	-297	29920

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 2010

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2010	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2009	Distributions effectuées : dividende 2009	Reclassement s et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2010
Réserves consolidées	343		492	-270	95	661
Résultat de l'exercice	492	64	-492			64
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	835	64		-270	95	725

EXERCICE 2009

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2009	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2008	Distributions effectuées : dividende 2008	Reclassement s et variation des écarts de conversion	Clôture 2009
Réserves consolidées	410		273	-308	-32	343
Résultat de l'exercice	273	492	-273			492
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	683	492	0	-308	-32	835

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. Règles et méthodes comptables

1.1 Normes appliquées

Depuis le 1er janvier 2005, les états financiers consolidés 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. Pour l'élaboration des états financiers semestriels du 30 juin 2010, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes.

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	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Taux de clôture	1,2271	1.4406	1,4134
Taux moyen	1,3159	1.4336	1,3141

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.

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.

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 2010 soit :

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

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 (50 ou 100% de dépréciation) a été déterminé en fonction de l'ancienneté des marchandises en stock, de leur rotation sur 2009, 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 Ventas

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

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%

2.2 Variation de périmètre

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le premier semestre 2010.

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 2010	Juin 2009	Juin 2010	Juin 2009
France	2 578	3 172	1 385	2 082
Europe hors France (Espagne-Portugal)	331	402	264	363
USA-Canada	149	237	799	193
Total groupe	3 058	3 811	2 448	2 638

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 2010	%	06 2009	%
France	18,3	83,2%	18,6	80,5%
Europe hors France (Espagne-Portugal)	2,4	10,9%	2,4	10,4%
USA-Canada	1,3	5,9%	2,1	9,1%
TOTAL	22	100%	23,1	100%

4.2 Marge Brute

A 51,6%, le taux de marge brute diminue de l'ordre de 3 points par rapport à la même période de 2009. Non significatif sur les USA, le taux reste stable sur la péninsule ibérique et diminue sur notre activité France du fait d'une part de renchérissement du dollar américains et d'autre part de l'évolution du mix-produit sur ce dernier semestre.

4.3 Charges Externes

L'augmentation de ces charges provient en grande partie de la campagne de publicité TV des mois de Mai et Juin dont la totalité de la charge a été prise sur ce semestre alors que les retombées en termes de chiffre d'affaires sont à attendre sur une période plus longue.

4.4 Charges de Personnel

Les charges de personnel baissent de l'ordre de 2,5% par rapport à 2009. La baisse est plus marquée en France.

4.5 Impôts sur les bénéfices

4.5.1 Impôts courants

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

4.5.2 Impôts différés

<i>En KEuros</i>	06 2010	06 2009
Impôt différé	514	338
Impôt exigible	-1 023	-1 410
Total	-509	-1 072

4.5.3 Réconciliation de l'impôt théorique et de l'impôt effectif :

<i>En KEuros</i>	Résultat	Impôt	Taux
Résultat avant impôt	3 021		
Impôt comptabilisé		-509	
Différences temporaires France	-499		
Différences temporaires USA	-1159		
Crédit d'impôt			
Impôt résultant	1 363	-509	37,34%

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 :

En KEuros	06 / 2010	06 / 2009
Achats	496	663
Ventes	236	279
Compte fournisseur à la clôture	246	98
Compte client à la clôture	45	77

5. Notes sur l'Etat de la Situation Financière

5.1 Immobilisations

Pas d'évolution significative sur la période.

5.2 Impôts Différés

L'augmentation marquée de ce poste provient essentiellement des retraitements temporaires de nos filiales américaines liés plus particulièrement aux provisions pour retour de marchandises ainsi qu'à la variation importante de stock.

5.3 Stocks

Par rapport au 31 décembre 2009, l'augmentation de nos stocks provient principalement des achats réalisés pour la nouvelle campagne américaine ainsi que dans une moindre mesure au stock France où, pour répondre à la demande supplémentaire liée à notre campagne publicitaire, les achats ont été plus importants.

5.4 Clients

Réduction saisonnière habituelle de ce poste.

5.5 Trésorerie

Notre résultat positif, l'amélioration de notre BFR ainsi qu'une incidence de variation des taux de change favorable permet une augmentation de notre trésorerie de l'ordre de 3M€.

5.6 Capitaux Propres

La variation par rapport au 31 décembre 2009 s'explique d'une part par la distribution de dividendes au niveau de Passat SA : 2568 K€ ainsi que par un écart de conversion positif de plus de 1M€.

5.7 Comptes Fournisseurs

Augmentation sensible et habituelle liée aux achats pour nos filiales américaines.

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 6 Septembre 2010

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
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 2010

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 2010 au 30 juin 2010, 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.

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.

Paris et Chambéry, le 15 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

PIMPANEAU & ASSOCIES
NEXIA INTERNATIONAL
Olivier JURAMIE

CMM
Marie MERMILOD-DUPOIZAT