



## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

M€ – IFRS - au 30 juin Résultats audités	S1 2014	S1 2013
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>21,04</b>	23,27
<b>Résultat opérationnel</b> <i>En % du CA</i>	<b>0,72</b> 3,4%	1,87 8,0 %
<b>Résultat net consolidé</b> <i>En % du CA</i>	<b>0,40</b> 1,9 %	1,42 6,1 %
<b>Résultat net part du groupe</b> <i>En % du CA</i>	<b>0,45</b> 2,1 %	1,46 6,3 %

Sur le premier semestre 2014, Passat réalise un chiffre d'affaires de 21,04 M€, en baisse de 9,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Après un début d'année difficile, le Groupe limite sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2014 la baisse de son activité grâce à un 2<sup>ème</sup> trimestre mieux orienté.

### France : maîtrise des charges opérationnelles

Dans un environnement de consommation qui demeure sensible, le marché domestique de Passat, qui représente 83% de l'activité globale sur le semestre, ressort en baisse de 7,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 en raison notamment du décalage sur le 2<sup>ème</sup> trimestre du lancement des nouveaux produits.

La politique d'optimisation des coûts permet toutefois au Groupe de limiter le double impact de l'évolution du chiffre d'affaires et de la légère diminution du taux de marge brute. Le résultat opérationnel s'établit à 1,40 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 2,41 M€ au 30 juin 2013.

### International : impact de l'Europe du Sud

L'Europe du Sud, dont l'activité représente 12% du chiffre d'affaires Groupe, supporte principalement les difficultés de la filiale espagnole confrontée à un environnement économique extrêmement tendu et à une concurrence plus forte.

Sur le semestre, l'ensemble de la zone réalise un résultat opérationnel quasi nul contre 0,11 M€ au 30 juin 2013.

Aux Etats-Unis, la campagne de commercialisation ne démarrant qu'en octobre pour s'achever en janvier, les ventes du 1<sup>er</sup> semestre ne sont pas significatives.

Sur la période, le résultat opérationnel de la zone américaine s'établit à (0,62) M€, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

## Résultats Groupe : solidité de la situation bilancielle

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2014, le résultat opérationnel du groupe Passat s'élève à 0,72 M€ contre 1,87 M€ au 30 juin 2013. Après prise en compte d'un impôt en baisse, le résultat net part du groupe ressort à 0,45 M€ contre 1,46 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Au 30 juin 2014, le groupe dispose d'un bilan toujours très solide.

Les capitaux propres s'établissent à 27, 78 M€ et la situation d'endettement reste quasi-nulle. Le Groupe dégage une trésorerie nette positive de 9,14 M€.

## Perspectives : vers un 2<sup>nd</sup> semestre mieux orienté

En France Le second semestre devrait profiter pleinement des nouveaux produits lancés au deuxième trimestre 2014 et permettre ainsi à Passat de rattraper une bonne partie de son retard de chiffre d'affaires.

En Europe du Sud, le Groupe poursuit ses efforts de réduction de charges et d'optimisation de sa structure afin de limiter la baisse de résultat liée à la conjoncture économique des pays.

Aux Etats-Unis, le second semestre 2014, traditionnellement plus soutenu, sera toujours dépendant des conditions climatiques en cette fin d'année et de l'évolution du taux de change incertain.

**Prochaine communication** : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, le Jeudi 13 novembre 2014 avant bourse.

---

### Le groupe PASSAT, en bref...

*Passat est le leader européen de la vente assistée par image.*

*Le groupe propose aux grandes chaînes de distribution en France de véritables espaces de vente clé en main (corners vidéo). Grâce à son parc d'appareils vidéo, Passat vend des produits grand public répartis en 8 gammes.*

*Le groupe Passat est constitué de : Passat S.A.(France), Passat Espagne, Passat Portugal, Passat Italie et Passat USA.*

*Les titres sont cotés sur le compartiment C d'Eurolist by Euronext Paris*

Code ISIN : FR0000038465 - Code Bloomberg : PASS FP- Code Reuters : PASS.PA



---

### VOS CONTACTS

Jean-Luc AJASSE  
Directeur Administratif et Financier  
Tél. : 01 34 48 33 33  
[jlajasse@passat.fr](mailto:jlajasse@passat.fr)

Gilles BROQUELET  
Relations Investisseurs/ Relations presse  
Tél. : 01 80 81 50 00  
[gbroquelet@capvalue.fr](mailto:gbroquelet@capvalue.fr)