

Rapport semestriel 06 /2016

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

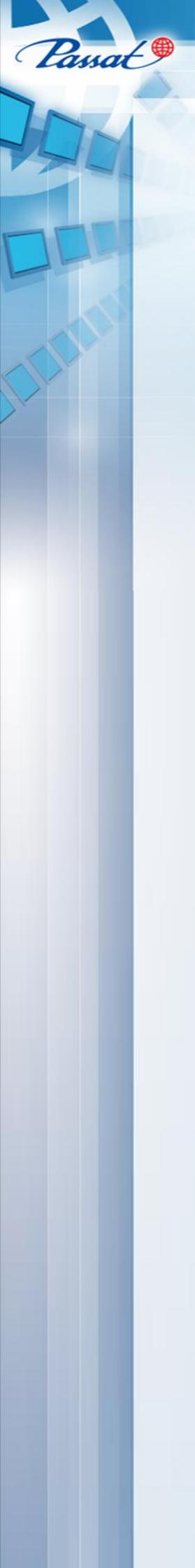
Siège Social : 2 rue Alfred De Vigny

78112 FOURQUEUX

VERSAILLES 342 721 107

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2016



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 2016 :

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en baisse de 15,5 % par rapport à la même période de 2015 soit -2,9 M€;
- Un taux de marge brute en baisse de 1% ;
- Des autres charges d'exploitation qui diminuent de 170 K€ par rapport au 06/2015;
- Et des charges de personnel qui diminuent de 80 K€ par rapport au 06/2015
- A 840 K€ le résultat opérationnel diminue de 1,1 M€ par rapport à fin juin 2015, après résultat financier et charge d'impôt le résultat net ressort à 579 K€ pour 1 593 K€ l'année précédente.

Sur les pays d'Europe du Sud :

Grâce au redressement progressif de notre filiale espagnole, notre chiffre d'affaires sur cette zone augmente de l'ordre de 150 K€ et atteint 2,14 M€ pour 1,99 M€ en 06/2015. La marge commerciale augmente de 3 points et le résultat opérationnel est de 13 K€ pour - 887 K€ en juin 2015

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.

Le résultat opérationnel sur cette période est de - 37 K€ pour - 105 K€ l'année précédente.

Prévisions d'activité 2016 :

En France :

Après un premier semestre en baisse importante du fait d'une part de conditions climatiques très mauvaises qui ont fortement impacté les ventes des produits saisonniers d'extérieur (jardinage, barbecue, barrières anti-insectes etc.) et d'autre part de nombreux événements (attentats et grèves) qui ont largement perturbé La consommation des ménages, les opérations commerciales planifiées sur ce second semestre devraient nous permettre de rattraper une partie de ce retard.

En Europe du Sud :

Le deuxième semestre doit nous permettre de consolider notre position sur cette zone, notamment en Espagne.

Aux Etats Unis :

Sur l'activité bûche de ramonage, la réussite de cette nouvelle campagne dépendra comme toujours des conditions climatiques.

GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2016

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2016	Clôture 31/12/2015
Immobilisations incorporelles	376	403
Ecart d'acquisition	920	938
Immobilisations corporelles	2 310	2 418
Autres actifs financiers	74	74
Impôts différés	546	837
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	4 226	4 670
Stocks et en-cours	11 691	11 164
Clients et autres débiteurs	9 254	11 250
Créances d'impôt	332	344
Autres actifs courants	149	214
VMP et autres placements	10 762	11 386
Disponibilités	2 482	1 697
Total Actifs courants	34 670	36 055
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	38 896	40 725
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-738	-736
Autres réserves	659	818
Résultats accumulés	26 295	27 743
Total Capitaux propres, part du groupe	29 447	31 056
Intérêts minoritaires	564	826
Total Intérêts minoritaires	564	826
Total des capitaux propres	30 011	31 882
Emprunts et dettes financières	7	7
Engagements envers le personnel	224	224
Autres provisions		
Impôts différés	1	1
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	232	232
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	6	11
Provisions (part à moins d'un an)		100
Fournisseurs et autres créditeurs	8 647	8 033
Dettes d'impôt	0	467
Autres passifs courants		
Total Passifs courants	8 653	8 611
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	38 896	40 725

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2016		1er Semestre 2015	
Chiffre d'affaires	18 939	100,0%	22 441	100,0%
Autres produits de l'activité	89		90	
Achats consommés	-9 145		-11 337	
Marge brute	9 794	51,7%	11 104	49,5%
Autres achats et charges externes	-3 944		-4 432	
Charges de personnel	-4 329		-4 555	
Impôts et taxes	-214		-239	
Dotation aux amortissements et provisions	-616		-837	
Autres produits et charges d'exploitation	-46		-158	
Résultat opérationnel courant	734	3,9%	973	4,3%
Autres produits et charges opérationnels	82		-15	
Résultat opérationnel	816	4,3%	958	4,3%
Total charges et produits financiers	4		82	
Résultat avant impôt	820	4,3%	1 040	4,6%
Impôts sur les bénéfices	-295		-413	
Résultat net total	525	2,8%	627	2,8%
Part du groupe	527		614	
Part des minoritaires	-2		13	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,13</i>		<i>0,16</i>	

Etat du résultat global consolidé

<i>En KEuros</i>	juin-16		juin-15
Résultat net de l'ensemble consolidé	525		627
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			
Résultat global de la période	525		627
Attribuables aux:			
Propriétaires de la société mère	527		614
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-2		13

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2016 (6 mois)	Exercice 2015	2015 (6 mois)
Résultat net total consolidé	525	2 109	627
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	448	826	447
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-69	153	81
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	904	3 088	1 155
Elim. de la charge (produit) d'impôt	295	730	413
Elim. du coût de l'endettement financier net	-21	-72	-24
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 178	3 746	1 544
Variations non cash		29	
Incidence de la variation du BFR	296	-1 081	-4 187
Impôts payés	-468	-472	205
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 006	2 222	-2 438
Variation de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-428	-1 436	-949
Acquisition d'actifs financiers		15	12
Variation des prêts et avances consentis			
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	81	31	16
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-347	-1 390	-921
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	2	8	-41
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-4	-8	-4
Intérêts financiers nets versés	21	72	24
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			
Dividendes payés aux minoritaires	-394	-256	-285
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-375	-184	-306
Incidence de la variation des taux de change	-121	465	393
Variation de la trésorerie	163	1 113	-3 272
Trésorerie d'ouverture	13 042	11 929	11 929
Trésorerie de clôture	13 205	13 042	8 657
Variation de la trésorerie	163	1 113	-3 272

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2016

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2016	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2015	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2015	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2016
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	26 083		1 742	-1 976	-2		-159	25 688
Résultat de l'exercice	1 742	528	-1 742					528
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	31 056	528	0	-1 976	-2	0	-159	29 447

EXERCICE 2015

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2015	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2014	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2014	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2015
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	24 559		725	0	22	-30	807	26 083
Résultat de l'exercice	725	1 742	-725					1 742
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	28 515	1 742	0	0	22	-30	807	31 056

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 2016

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2016	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2015	Distributions effectuées : dividende 2015	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2016
Réserves consolidées	459		367	-241	-19	566
Résultat de l'exercice	367	-2	-367			-2
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	826	-2	0	-241	-19	564

EXERCICE 2015

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2015	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2014	Distributions effectuées : dividende 2014	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2015
Réserves consolidées	434		258	-280	47	459
Résultat de l'exercice	258	367	-258			367
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	692	367	0	-280	47	826

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. Règles et méthodes comptables

1.1 Normes appliquées

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels publiés de l'exercice 2015.

Le Groupe applique les nouvelles normes, interprétations et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union Européenne qui sont d'application obligatoire au 1er janvier 2016, notamment :

- L'amendement IAS 19 – Contributions des membres du personnel ;
- L'amendement IAS 16 / IAS 38 – Classification des méthodes d'amortissement acceptables ;
- L'amendement IAS 1 – Projet Disclosure Initiative ;
- L'amendement IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une activité conjointe « *joint operation* » ;
- L'amendement IAS 16 / IAS 41 – Actifs biologiques producteurs ;
- L'amendement à IAS 27 – Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels ;
- Les Améliorations des IFRS – cycle 2010-2012 ;
- Les Améliorations des IFRS – cycle 2012-2014.

Ces applications n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers.

Les normes ou interprétations ne pouvant pas être appliquées par les sociétés cotées européennes dans leurs comptes IFRS 2016, ces textes n'ayant pas à ce jour fait l'objet d'une adoption par l'Europe ni d'une recommandation spécifique de l'AMF sont les suivantes :

- IFRS 9 Instruments financiers ;
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ;
- IFRS 16 Locations ;
- Amendement à IAS 7 Informations liée aux activités de financement ;
- Amendement à IAS 12 Comptabilisation d'actifs d'impôts différé au titre de pertes latentes.

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 27 septembre 2016 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	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Taux de clôture	1,1102	1,0887	1,1189
Taux moyen	1,1091	1,1083	1,1185

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 2016 soit :

France :	33,33%
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 (2014,2015 et le premier semestre 2016) 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 à la réception des marchandises par nos clients. 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 :

- Pour la France sur la base d'une approche statistique prenant en compte la saisonnalité et les retours constatés sur les trimestres 3 et 4 de l'année précédente,
- Pour les autres filiales, sur la base des retours constatés sur la période suivant la date de clôture. 21 à 30 jours pour l'Espagne, le Portugal et l'Italie, 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 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 2016.

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 2016	Juin 2015	Juin 2016	Juin 2015
France	840	1 950	579	1 593
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	13	-887	-48	-918
USA-Canada	-37	-105	-6	-61
Total groupe	816	958	525	614

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 / 2016	%	06 / 2015	%
France	15,8	83,6%	18,7	83,5%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	2,1	11,1%	2	8,9%
USA-Canada	1	5,3%	1,7	7,6%
TOTAL	18,9	100%	22,4	100%

4.2 Marge Brute

A 51,7 %, le taux de marge brute augmente de 2,2 points par rapport à la même période de 2015.

4.3 Autres Achat et Charges Externes

Baisse de 488 K€ par rapport à la même période de 2015. Cette baisse est permise essentiellement grâce aux économies réalisées en Espagne et aux USA.

4.4 Charges de Personnel

Les charges de personnel baisse de 226 K€ par rapport à la même période de 2015. L'Espagne contribue ici aussi pour plus de la moitié à cette économie.

4.5 Dotations aux amortissements et Provisions

Retour à un niveau normatif comparé au premier semestre 2015 dont l'augmentation provenait de la provision sur actif circulant enregistrée dans notre filiale espagnole.

4.7 Résultat Financier

Baisse de 78 K€ du résultat financier du essentiellement à l'effet de la variation des taux de change..

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

<i>En Keuros</i>	06 / 2016	06 / 2015
Impôt différé	-279	-136
Impôt exigible	-16	-277
Total	-295	-413

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

<i>En KEuros</i>	Résultat	
Résultat avant impôt	820	
Impot Théorique	273	33,33
déficit non activé Passat Espagne	127	
Autres Ecart	-74	
Base Taxable	873	
Impot Effectif	295	
Taux Effectif d'impôt		35,98%

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 / 2016	06 / 2015
Achats	157	168
Ventes	230	119
Compte fournisseur à la clôture	20	31
Compte client à la clôture	129	72

5. Notes sur l'Etat de la Situation Financière

5.1 Immobilisations

Pas d'évolution significative

5.2 Impôts Différés

Par rapport au 31 décembre 2015, la diminution de ce poste provient des retraitements sur les différences temporaires notamment pour Passat SA et Passat USA. Par ailleurs les impôts différés liés aux déficits fiscaux constatés sur notre filiale espagnole n'ont pas été activés.

5.3 Stocks

Pas d'évolution significative

5.4 Clients

Par rapport à décembre 2015, la baisse provient de nos filiales US dont la campagne de vente n'a pas encore débuté au 30 juin. Par rapport à juin 2015, la baisse est due à la diminution de notre activité en France.

5.5 Trésorerie

Légère augmentation 0,2 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2016 par rapport au 31 décembre 2015. Il est important néanmoins de noter que les dividendes à distribuer n'étaient pas encore versés au 30 juin.

5.6 Capitaux Propres

La variation par rapport au 31 décembre 2015 s'explique d'une part par le résultat de la période : 0,5 M€, et d'autre part par l'impact de la distribution de dividendes, 2 M€, décidée lors de la dernière AG mais non encore versée

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros

Siège Social : 2, rue Alfred de Vigny

78112 FOURQUEUX

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 26 Septembre 2016

Borries J. BROSZIO

Président

Jean-Luc AJASSE

Directeur Administratif et Financier

BECOUBE

**1, rue de Buffon
49100 ANGERS**

**Auditeurs & Conseils Associés
Membre de Nexia International
31, rue Henri Rochefort
75017 PARIS**

Société inscrite à la Compagnie Régionale d'ANGERS

Société inscrite à la Compagnie Régionale de PARIS

S.A. PASSAT

**RAPPORT
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
(période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)**

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle
(période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016)

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 résumés de la société PASSAT, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

1 - 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'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

2 - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à ANGERS et PARIS, le 28 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

BECOUBE
E. DUBAIL
Associé

Auditeurs & Conseil Associés
E. CHAPUS
Associé