



Rapport semestriel 06 /2025

PASSAT
Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros
Siège Social : 1-3 rue Alfred De Vigny
78112 FOURQUEUX
342 721 107 RCS VERSAILLES

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2025

Sommaire

Page 3 :	Rapport Semestriel d'Activité
Page 4 :	Comptes Consolidés Semestriels condensés
Page 15 :	Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier
Page 16 :	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 2025 :

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Le chiffre d'affaires s'élève à 28.6 M€ pour 27.9 M€ sur le premier semestre 2024.
- Un taux de marge brute baisse de 1.5% par rapport à la même période de l'exercice 2024 ;
- Le résultat opérationnel s'élève à 551 K€ pour 995 K€ au 30 juin 2024.
- Après prise en compte du résultat financier et charge d'impôt le résultat net part du groupe ressort à 391 K€ pour 752 K€ au 30 juin 2024.

Sur les pays d'Europe du Sud :

Notre chiffre d'affaires sur cette zone atteint 0,7 M€ pour 0,8 M€ au 30 juin 2024. Le résultat opérationnel ressort à 9 K€ pour 57 K€ au 30 juin 2024.

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 chiffre d'affaires atteint 1,3 M€ pour 1,1 M€ au 30 juin 2024.

Le résultat opérationnel sur cette période est de 9 K€ pour -137 K€ au 30 juin 2024.

Evènement post-clôture :

Néant.

Prévisions d'activité 2025 :

Tant notre activité que notre rentabilité seront impactées par les incertitudes politiques et économiques en France et par les tensions internationales dans les autres pays dans lesquels nous intervenons.

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2025	Clôture 31/12/2024
Immobilisations incorporelles	123	161
Ecarts d'acquisition	873	983
Droit d'utilisation	2 518	3 169
Immobilisations corporelles	3 630	3 394
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	904	1 916
Impôts différés	338	469
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	8 386	10 092
Stocks et en-cours	17 836	18 294
Clients et autres débiteurs	13 617	17 642
Créances d'impôt	382	623
Autres actifs courants	351	295
VMP et autres placements	14 026	15 146
Disponibilités	8 182	6 019
Total Actifs courants	54 394	58 019
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	62 780	68 111
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-915	-842
Autres réserves	75	658
Résultats accumulés	38 626	38 235
Total Capitaux propres, part du groupe	41 017	41 282
Intérêts ne conférant pas le contrôle	191	356
Total Intérêts ne conférant pas le contrôle	191	356
Total des capitaux propres	41 208	41 638
Emprunts et dettes financières	5 121	5 644
Engagements envers le personnel	421	470
Autres provisions	140	140
Impôts différés	1	1
Autres passifs long terme (lié au Droit d'utilisation)	2 479	2 787
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	8 162	9 042
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)		
Provisions (part à moins d'un an)	174	174
Provisions sur titres mis en équivalence (part à moins d'un an)	3 401	3 383
Fournisseurs et autres créditeurs	9 388	13 453
Dettes d'impôt	36	4
Autres passifs courants (dt Droit d'utilisation)	412	412
Autres passifs courants		5
Total Passifs courants	13 411	17 431
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	62 780	68 111

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2025	1er Semestre 2024
Chiffre d'affaires	30 618 100.0%	29 827 100.0%
Autres produits de l'activité	306	219
Achats consommés	-13 299	-12 610
Marge brute	17 319 56.6%	17 217 57.7%
Autres achats et charges externes	-8 158	-8 056
Charges de personnel	-6 897	-6 825
Impôts et taxes	-221	-222
Dotation aux amortissements et provisions	-1 853	-1 840
Autres produits et charges opérationnels courants	68	352
Résultat opérationnel courant	564 1.8%	845 2.6%
Autres produits et charges opérationnels	6	71
Résultat opérationnel	570 1.9%	916 2.7%
Total charges et produits financiers	21	-824
Résultat avant impôt	591 1.9%	92 3.4%
Impôts sur les bénéfices	-227	-308
Q-P de résultats des mises en équivalence	-17	-57
Résultat net total	347 1.1%	-273 2.4%
Part du groupe	351	-181
Part des minoritaires	-4	-92
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0.09</i>	<i>-0.05</i>

Etat du résultat global consolidé

<i>En KEuros</i>	juin-25		juin-24
Résultat net de l'ensemble consolidé	347		-273
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et recyclables par le compte de résultat	-629		199
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et non recyclables par le compte de résultat	39		43
Résultat global de la période	-243		-31
Attribuables aux:			
Propriétaires de la société mère	-192		43
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-51		-74

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2025 (6 mois)		Exercice 2024		2024 (6 mois)
Résultat net total consolidé	347		1 235		-273
Ajustements :					
Elim. Du résultat des mises en équivalence	17		103		57
Elim. des amortissements et provisions	815		2 521		2 013
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	254		-87		-68
Elim. des produits de dividendes					
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 433		3 772		1 729
Elim. de la charge (produit) d'impôt	226		824		308
Elim. du coût de l'endettement financier net	-212		-622		-359
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 447		3 974		1 678
Variations non cash					
Incidence de la variation du BFR	448		-3 209		-1 626
Impôts payés	136		-1 133		-404
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 031		-368		-352
Variation de périmètre					
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-958		-2 352		-1 303
Acquisition d'actifs financiers					
Variation des prêts et avances consentis	1 014		-1 401		-4
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12		488		462
Dividendes reçus					
Autres flux liés aux opérations d'investissement					
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	68		-3 265		-845
Augmentation de capital					
Cession (acquisition) nette d'actions propres	-72		-103		
Emission d'emprunts					
Remboursement d'emprunts	-510		-1 050		
Intérêts financiers nets versés	212		1 042		305
Dividendes payés aux actionnaires du groupe					
Dividendes payés aux minoritaires	-207		-258		-263
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-577		-369		42
Incidence de la variation des taux de change	-479		299		157
Variation de la trésorerie	1 043		-3 703		-998
Trésorerie d'ouverture	21 162		24 865		24 865
Trésorerie de clôture	22 205		21 162		23 867
Variation de la trésorerie	1 043		-3 703		-998

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- Part du Groupe :

EXERCICE 06/2025

En K Euros	Capitaux propres en début de période	Résultat de l'exercice	Affectation résultat	Dividende	Variation		Variation des écarts de conversion	Clôture 06/ 2025
						Autres movts		
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	36 906		1 144		-72	39	-582	37 435
Résultat de l'exercice	1 144	351	-1 144					351
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	41 282	351	0	0	-72	39	-582	41 017

EXERCICE 2024

En K Euros	Capitaux propres en début de période	Résultat de l'exercice	Affectation résultat	Dividende	Variation Périmètre		Variation des écarts de conversion	Clôture 2024
						Autres movts		
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	34 500		2 197		-103		312	36 906
Résultat de l'exercice	2 197	1 144	-2 197					1 144
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	39 928	1 144	0	0	-103	0	312	41 282

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

EXERCICE 06/2025

En K Euros	Capitaux propres en début de période	Résultat de l'exercice	Affectation résultat	Dividende	Autres Mvmts	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 06/2025
Réserves consolidées	265		91	-114		-47	195
Résultat de l'exercice	91	-4	-91				-4
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	356	-4	0	-114	0	-47	191

EXERCICE 2024

En K Euros	Capitaux propres en début de période	Résultat de l'exercice	Affectation résultat	Dividende	Autres Mvmts	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2024
Réserves consolidées	220		257	-245		33	265
Résultat de l'exercice	257	91	-257				91
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	477	91	0	-245	0	33	356

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

1. Règles et méthodes comptables

1.1 Normes appliquées

1.1.1 Base de préparation

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS, publiée par l'IASB (International Financial Reporting Standards) et adoptée par l'Union Européenne. L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission Européenne.

1.1.2 Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoires

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 sont les suivants :

- Amendements à IAS 21 « absence de convertibilité » d'application obligatoire au 1er janvier 2025 et relatif à l'estimation du cours de change au comptant à une date d'évaluation lorsqu'une monnaie n'est pas échangeable contre une autre monnaie ;

Ces modifications portant sur la norme IAS 21 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels. Par conséquent, aucune information n'a été donnée à ce titre dans les annexes.

1.1.3 Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non appliquées par anticipation

Le Groupe n'a pas identifié de nouvelles normes et amendements de normes existantes adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire postérieure au 31 décembre 2024 et pouvant être appliqués de manière anticipée.

1.2 Méthode de consolidation

Les sociétés sur lesquelles la société Passat SA exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé exister lorsque la société mère est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale faisant l'objet d'un investissement et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci. Les filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au Groupe alors que les filiales cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la perte de contrôle. En intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société consolidante, à l'exception des titres des sociétés consolidées, à la valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces sociétés déterminés selon les règles de consolidation.

A l'exception de Echelon Fit SAS et Echelon Fit GMBH, toutes les filiales sont consolidées par intégration globale. Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Echelon Fit SAS et Echelon Fit GMBH sont intégrées par mise en équivalence, la quote-part de situation nette de la filiale allemande étant par ailleurs prise en considération dans la mise en équivalence.

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	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Taux de clôture	1.17	1.039	1.0705
Taux moyen	1.092	1.083	1.0823

1.4 Immobilisations Incorporelles et Droits d'utilisation

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.

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.

Le poste Droit d'Utilisation correspond aux contrats de location en application de la norme IFRS 16.

Concernant cette norme, appliquée depuis le 1er janvier 2020, il est précisé que :

- Le Groupe applique des durées de location correspondant à la période non résiliable de chaque contrat et en évaluant systématiquement le caractère raisonnablement certain des facultés d'exercice des options de résiliation anticipée ou de renouvellement prévues contractuellement.
- Les droits d'utilisation sont mesurés au montant de la dette de location en utilisant un taux d'actualisation, en tenant compte des durées résiduelles des contrats.
 - Les taux d'actualisation et durée résiduelle des contrats déterminés par la Direction sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs jugés raisonnables au vu des circonstances.
- Les contrats de location de courte durée (inférieurs ou égaux à 12 mois) et ceux relatifs à des biens de faible valeur ne sont pas retraités.

Les dettes afférentes au « droit d'utilisation » reconnu à l'actif sont ventilées au passif entre les « Autres passifs à long terme » et les « Autres passifs courants » selon leurs échéances.

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.

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 2025 soit :

France :	25,00 %
Portugal :	25,00 %
Espagne :	25,00 %
USA :	21,00 %

1.7 Stocks

En France, aux Etats Unis, les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO.

L'Espagne et le Portugal continuent de valoriser les stocks selon la méthode CUMP.

Cette divergence entre FIFO et CUMP selon les filiales est due à des évolutions récentes en matière de systèmes d'information.

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 (2023,2024 et le premier semestre 2025) 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 IFRS 15, 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 d'une approche statistique prenant en compte la saisonnalité et les retours constatés de l'année.

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

NOM DES FILIALES	CONTRÔLE	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%
PNG development	90,00%	90,00%
ECHELON FIT SAS	49,00%	49,00%
ECHELON FIT GmbH	49,00%	49,00%
BEST OF TV SAS	65,00%	100,00%
BEST OF TV Benelux	65,00%	100,00%

(Notre activité au Portugal étant supportée par une succursale de PASSAT SA).

2.2 Variation de périmètre

Néant

3. Information sectorielle

	Résultat opérationnel		Résultat net part du groupe	
	Juin 2025	Juin 2024	Juin 2025	Juin 2024
France	551	996	391	751
Europe hors France (Espagne-Portugal)	10	57	-6	29
USA-Canada	9	-137	-17	-904
Quote-part de résultat des sociétés MEQ			-17	-57
Total groupe	570	916	351	-181

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 / 2025	%	06 / 2024	%
France	28.6	93.5%	27.9	93.6%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	0.7	2.3%	0.8	2.7%
USA-Canada	1.3	4.2%	1.1	3.7%
TOTAL	30.6	100%	29.8	100%

4.2 Marge Brute

A 56,6 %, le taux de marge brute baisse de 1.1 points par rapport à la même période de 2024.

4.3 Autres Achat et Charges Externes

Les Autres achats et charges externes à 8 158 K€ est en augmentation de 102 K€ par rapport au premier semestre 2024

4.4 Charges de Personnel

L'augmentation de 72 K€ versus juin 2024, soit une augmentation naturelle de 1.05%,

4.5 Dotation aux Amortissements et Provisions

Ce poste reste stable par rapport au premier semestre 2024

4.6 Autres Produits et Charges Opérationnels

La variation de – 284K€ par rapport au 1er semestre 2024 s'explique majoritairement par un effet de base négatif lié à des reprises de provisions importantes sur actif circulant sur le S1 2024.

4.7 Total Charges et Produits Financiers

Au 30 juin 2025, le résultat financier ressort à 21 K€ en amélioration de 845 K€. Au 30 juin 2024 une dotation pour dépréciation financière de 921 K€ liée aux titres Echelon Holding LLC explique principalement cette amélioration.

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 / 2025	06 / 2024
Impôt différé	-131	-213
Impôt exigible	-96	-95
Total	-227	-308

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

<i>En KEuros</i>	Résultat		
Résultat avant impôt et QP de mise en équivalence	591		
Impot Théorique	148	25.04%	
IS sur variation frais fin. option achat 35% BOTV non ded.	48		
IS déduction permanente (dons) Passat SA	15		
IS non activation IDA sur perte PNG	8		
IS non activation IDA sur pertes Portugal	4		
IS non activation IDA sur pertes Espagne autres écarts	4		
Impot Effectif	227		
Taux Effectif d'impôt		38.41%	

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, mais ayant des mandataires sociaux communs. Elles entretiennent des relations commerciales selon les volumes indiqués ci-dessous :

En KEuros	06 / 2025	06 / 2024
Achats	109	116
Ventes	231	129
Compte fournisseur à la clôture	41	15
Compte client à la clôture	27	40

6. Notes sur l'Etat de la Situation Financière

6.1 Immobilisations

L'application de la norme IFRS16 génère un droit d'utilisation pour 2 518 K€.

6.2 Autres Actifs Financiers

La variation sur cette ligne provient du remboursement d'un dépôt de garantie à la filiale BOTV

6.3 Impôts Différés

Par rapport au 31 décembre 2024, diminution de 131 K€ du fait de la reprise liée au résultat semestriel bénéficiaire de Best of TV.

6.4 Stocks

Par rapport au 31 décembre 2024, baisse de 458 K€.

6.5 Clients & Autres débiteurs

Par rapport au 31 décembre 2024, baisse de ce poste de 4 025 K€ issue pour 2 425 K€ par la baisse des avances et acomptes aux fournisseurs et pour le solde par la baisse du compte client.

6.6 Trésorerie

Augmentation de 1,0 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2025

6.7 Capitaux Propres part du groupe

41.0 M€ au 30 juin 2025 pour 41.2 M€ au 31 décembre 2024.

6.8 Engagements envers le personnel

Baisse de 49 K€ par rapport au 31 décembre 2024 liée à la variation du taux d'actualisation dans le calcul de l'IDR

6.9 Emprunt et dettes financières

Les emprunts et dettes financières de 5 121 K€ correspondent, dans le cadre de l'application de la norme IAS32 à l'engagement d'achat futur des intérêts minoritaires résiduels (35%) de BEST OF TV SAS. Le passif diminue de 510 K€ compte tenu des dividendes versés sur le semestre (- 700 K€), et des effets de désactualisation (+ 190 K€).

Le business plan sous-tendant l'estimation de cet engagement d'achat n'a pas fait l'objet d'une mise à jour au cours du premier semestre 2025.

6.10 Provisions sur titres mis en équivalence et passifs long terme

L'augmentation de cette provision correspond à la perte semestrielle du groupe sur l'activité Echelon Fit.

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros

Siège Social : 1-3, rue Alfred de Vigny

78112 FOURQUEUX

342 721 107 RCS VERSAILLES

Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

Nous attestons, qu'à notre connaissance, les comptes consolidés semestriels condensés sont établis conformément aux corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête 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 semestriels, 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 2025

Robin BROSZIO

Président Directeur Général

Jean-Luc AJASSE

Directeur Administratif et Financier

BECOUZE
Membre indépendant de Crowe Global
SAS au capital de 309 700 €
1, rue de Buffon
49100 ANGERS

*Société inscrite à la Compagnie Régionale Ouest
Atlantique*

ACA NEXIA
Membre de Nexia International
SAS au capital de 640 000 €
31, rue Henri Rochefort
75017 PARIS

Société inscrite à la Compagnie Régionale de PARIS

S.A. PASSAT

Société Anonyme au capital de 2 100 000 €
N° Siren : 342 721 107
Siège social : 1-3, rue Alfred de Vigny - 78112 Fourqueux

Rapport
des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle
(Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025)

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 condensés de la société PASSAT, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025, 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 du 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

2 – Vérification spécifique

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 ANGERS et PARIS, le 22 septembre 2025

Les commissaires aux comptes,

ACA Nexia représenté par
Eric Chapus

Becouze représenté par
Vincent Goislot