

Rapport semestriel 06 /2015

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

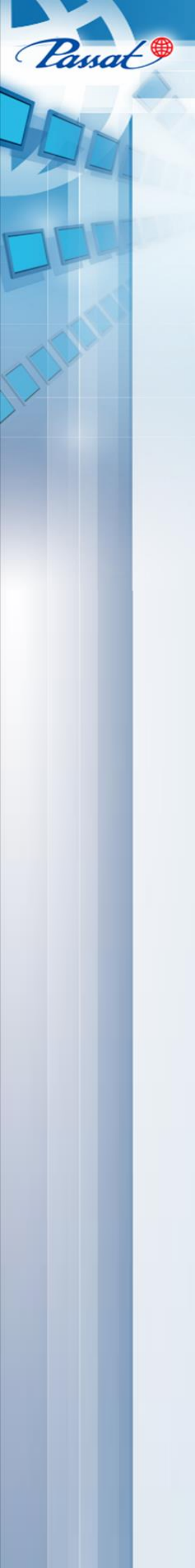
Siège Social : 2 rue Alfred De Vigny

78112 FOURQUEUX

VERSAILLES 342 721 107

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2015



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 2015 :

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en hausse de 6,2 % par rapport à la même période de 2014 soit 1,1M€;
- Un taux de marge brute en hausse de 0,9% ;
- Des autres charges d'exploitation et des charges de personnel qui restent globalement stables par rapport au 06/2014;
- A 1950 K€ le résultat opérationnel augmente de 0,5 M€ par rapport à fin juin 2014, après résultat financier et charge d'impôt le résultat net ressort à 1 593 K€ pour 886 K€ l'année précédente.

Sur les pays d'Europe du Sud :

Dans un environnement économique extrêmement tendu, notre chiffre d'affaires sur cette zone diminue de 18% et atteint 2,1 M€ pour 2,5 M€ en 06/2014. La marge commerciale baisse de 6 points et le résultat opérationnel est de - 887 K€ pour - 60 K€ en juin 2014

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 une très bonne fin de campagne de commercialisation de la bûche de ramonage en janvier 2015, un volume de retours moins importants que prévu sur les gants anti-chaleur, ainsi que l'évolution des taux de change nous permettent d'atteindre un chiffre d'affaires de 1 757 K€ pour 951 K€ au premier semestre de 2014.

Le résultat opérationnel sur cette période est de - 105 K€ pour - 619 K€ l'année précédente.

Prévisions d'activité 2015 :

En France :

Après un premier semestre en croissance, nos opérations commerciales planifiées sur ce second semestre devraient nous permettre de conserver notre avance de chiffre d'affaires. Nous envisageons néanmoins une perte de marge liée au maintien élevé du taux de change euro/dollar en faveur du dollar.

En Europe du Sud :

La baisse d'activité liée à notre réorganisation en Espagne devrait encore impacter fortement notre résultat sur cette zone et ce malgré une croissance soutenue en Italie.

Aux Etats Unis :

La réussite de cette nouvelle campagne dépendra comme toujours des conditions climatiques. A taux de change constant, nous prévoyons un chiffre d'affaires en ligne avec celui de 2014

GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2015

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2015	Clôture 31/12/2014
Immobilisations incorporelles	406	431
Ecart d'acquisition	913	841
Immobilisations corporelles	2 513	2 155
Autres actifs financiers	77	89
Impôts différés	474	558
Autres actifs long terme	4 383	4 074
Total Actifs non-courants	4 383	4 074
Stocks et en-cours	12 749	11 386
Clients et autres débiteurs	12 059	9 699
Créances d'impôt	61	927
Autres actifs courants	190	111
VMP et autres placements	6 534	7 967
Disponibilités	2 142	4 007
Total Actifs courants	33 735	34 097
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	38 118	38 171
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-735	-728
Autres réserves	661	11
Résultats accumulés	26 615	26 001
Total Capitaux propres, part du groupe	29 772	28 515
Intérêts minoritaires	593	692
Total Intérêts minoritaires	593	692
Total des capitaux propres	30 365	29 207
Emprunts et dettes financières	12	15
Engagements envers le personnel	220	220
Autres provisions		
Impôts différés	27	1
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	259	236
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	11	8
Provisions (part à moins d'un an)	150	288
Fournisseurs et autres créditeurs	7 197	7 928
Dettes d'impôt	136	504
Autres passifs courants		
Total Passifs courants	7 494	8 728
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	38 118	38 171

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2015		1er Semestre 2014	
Chiffre d'affaires	22 441	100,0%	21 042	100,0%
Autres produits de l'activité	90		70	
Achats consommés	-11 337		-10 599	
Marge brute	11 104	49,5%	10 443	49,6%
Autres achats et charges externes	-4 432		-4 182	
Charges de personnel	-4 555		-4 556	
Impôts et taxes	-239		-260	
Dotation aux amortissements et provisions	-837		-770	
Autres produits et charges d'exploitation	-158		-44	
Résultat opérationnel courant	973	4,3%	701	3,3%
Autres produits et charges opérationnels	-15		22	
Résultat opérationnel	958	4,3%	723	3,4%
Total charges et produits financiers	82		-46	
Résultat avant impôt	1 040	4,6%	677	3,2%
Impôts sur les bénéfices	-413		-277	
Résultat net total	627	2,8%	400	1,9%
Part du groupe	614		450	
Part des minoritaires	13		-50	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,16</i>		<i>0,11</i>	

Etat du résultat global consolidé

<i>En KEuros</i>	juin-15	juin-14
Résultat net de l'ensemble consolidé	627	400
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	627	400
Attribuables aux:		
Propriétaires de la société mère	614	450
Intérêts ne conférant pas le contrôle	13	-50

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2015 (6 mois)	Exercice 2014	2014 (6 mois)
Résultat net total consolidé	627	983	400
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	447	1 143	494
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	81	20	-11
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 155	2 146	883
Elim. de la charge (produit) d'impôt	413	944	277
Elim. du coût de l'endettement financier net	-24	-60	-26
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 544	3 030	1 134
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	-4 187	1 285	-2 639
Impôts payés	205	-1 635	-902
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-2 438	2 680	-2 407
Variation de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-949	-1 432	-574
Acquisition d'actifs financiers		-25	-18
Variation des prêts et avances consentis	12	-37	-1
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	16	76	28
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-921	-1 418	-565
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	-41	19	16
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-4	-7	-4
Intérêts financiers nets versés	24	60	26
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-1 976	
Dividendes payés aux minoritaires	-285	-354	-358
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-306	-2 258	-320
Incidence de la variation des taux de change	393	565	36
Variation de la trésorerie	-3 272	-431	-3 256
Trésorerie d'ouverture	11 929	12 360	12 360
Trésorerie de clôture	8 657	11 929	9 104
Variation de la trésorerie	-3 272	-431	-3 256

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 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 Juin 2015
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	24 559		2 026		-7		650	27 228
Résultat de l'exercice	725	614	-2 026					-687
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	28 515	614	0	0	-7	0	650	29 772

EXERCICE 2014

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2014	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2013	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2013	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2014
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	21 803		3 785	-1 975	37	-1	910	24 559
Résultat de l'exercice	3 785	725	-3 785					725
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	28 819	725	0	-1 975	37	-1	910	28 515

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 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 Juin 2015
Réserves consolidées	434		258	-157	45	580
Résultat de l'exercice	258	13	-258			13
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	692	13	0	-157	45	593

EXERCICE 2014

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2014	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2013	Distributions effectuées : dividende 2013	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2014
Réserves consolidées	311		283	-253	93	434
Résultat de l'exercice	283	258	-283			258
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	594	258	0	-253	93	692

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. Règles et méthodes comptables

1.1 Normes appliquées

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 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 2014.

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 2015, notamment :

- IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique; interprétation applicable aux exercices ouverts après le 17 juin 2014. Cette interprétation relative à la comptabilisation des taxes entrant dans le champ d'application d'IAS 37 sur les provisions, modifie le fait générateur retenu pour la comptabilisation d'un passif relatif au paiement d'une taxe ou d'une contribution. L'évènement déclencheur de comptabilisation de la dette est dorénavant sa date d'exigibilité fiscale.

Ce texte est d'application rétrospective et son impact est non matériel au regard des comptes du Groupe.

Les autres textes d'applications obligatoires dans l'Union Européenne au 1er janvier 2015 sont sans impact sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des textes adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2015 mais dont l'entrée en vigueur est postérieure au 1er janvier 2015, notamment :

- Amendement d'IAS 19, relatif au traitement des contributions des employés et des tiers ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS cycle 2010-2012.

Enfin, les nouvelles normes, interprétations et amendements publiées par l'IASB au 30 juin 2015, non encore adoptés par l'Union Européenne et qui seront d'application postérieure à 2015, sont :

- IFRS 15 – Produits issus des contrats avec les clients ;
- IFRS 9 – Instruments financiers (norme devant progressivement remplacer IAS 39) ;
- Amendements d'IAS 16 et IAS 38, Eclaircissement sur les modes d'amortissements acceptables ;
- Amendement d'IFRS 11, Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ;
- Amendements d'IFRS 10 et d'IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- Amendements d'IAS 1 – projet « Disclosure Initiative » ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS cycle 2012-2014 (publiées en septembre 2014).

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 14 septembre 2015 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	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Taux de clôture	1,1189	1,2141	1,3658
Taux moyen	1,1185	1,3034	1,3702

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 2015 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 (2013,2014 et le premier semestre 2015) 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, 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 2015.

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 2015	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2014
France	1 950	1 402	1 593	886
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	-887	-60	-918	-107
USA-Canada	-105	-619	-61	-329
Total groupe	958	723	614	450

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 / 2015	%	06 / 2014	%
France	18,7	83,5%	17,6	83,8%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	2	8,9%	2,5	11,9%
USA-Canada	1,7	7,6%	0,9	4,3%
TOTAL	22,4	100%	21	100%

4.2 Marge Brute

A 49,5 %, le taux de marge brute est stable par rapport à la même période de 2014.

4.3 Autres Achat et Charges Externes

L'Augmentation de 250 K€ s'explique en partie par des charges de merchandising externe liées à notre croissance d'activité sur l'Italie.

4.4 Charges de Personnel

Les charges de personnel en ligne par rapport à la même période de 2014.

4.5 Dotations aux amortissements et Provisions

L'évolution de ce poste provient de l'augmentation de la provision sur actif circulant enregistrée dans notre filiale espagnole.

4.6 Autres Produits et Charges d'exploitation

L'augmentation de ce poste est due à une charge exceptionnelle sur opération de gestion liée à notre transfert de siège social.

4.7 Résultat Financier

Augmentation de 128 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 / 2015	06 / 2014
Impôt différé	-136	-174
Impôt exigible	-277	-103
Total	-413	-277

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

<i>En KEuros</i>	Résultat
Résultat avant impôt	1 040
déficit non activé Passat Espagne	236
Autres Ecart	-77
Base Taxable	1199
Impot Théorique	
Impot Effectif	413
Taux moyen sur base taxable	34,45%

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 / 2015	06 / 2014
Achats	168	310
Ventes	119	116
Compte fournisseur à la clôture	31	83
Compte client à la clôture	72	41

5. Notes sur l'Etat de la Situation Financière

5.1 Immobilisations

L'augmentation de ce poste est liée à une opération d'achat de parkings pour notre nouveau siège social.

5.2 Impôts Différés

Par rapport au 31 décembre 2014, 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 nos filiales ibériques n'ont pas été activés.

5.3 Stocks

Par rapport au 31 décembre 2014, augmentation saisonnière traditionnelle de nos stocks afin de préparer la campagne de vente aux Etats Unis.

5.4 Clients

Par rapport à décembre 2014, augmentation saisonnière structurelle habituelle. Par rapport à juin 2014, l'augmentation est due à nos ventes soutenues de juin 2015.

5.5 Trésorerie

Baisse de l'ordre 3,3 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2015. Cette baisse provient essentiellement du financement de l'augmentation saisonnière de notre Besoin en Fonds Roulement.

5.6 Capitaux Propres

La variation par rapport au 31 décembre 2014 s'explique d'une part par le résultat de la période : 0,6 M€, et d'autre part par l'impact des différences de conversion liées aux sociétés américaines : 0,6 M€.

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 11 Septembre 2015

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 2015 au 30 juin 2015)**

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle
(période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015)

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 2015, 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 25 septembre 2015

Les Commissaires aux comptes

BECOUBE
E. DUBAIL
Associé

Auditeurs & Conseil Associés
E. CHAPUS
Associé