

Rapport semestriel 06 /2018

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros

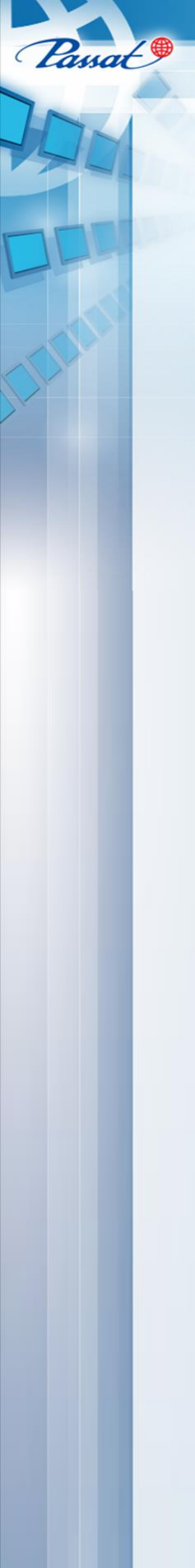
Siège Social : 1-3 rue Alfred De Vigny

78112 FOURQUEUX

VERSAILLES 342 721 107

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2018



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 2018 :

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en baisse de 16,6 % par rapport à la même période de 2017 soit -2,5 M€;
- Un taux de marge brute en hausse de 2,2% ;
- Des autres charges d'exploitation en diminution de 350 K€ par rapport au 06/2017;
- A 103 K€ le résultat opérationnel baisse de plus de 780 K€ par rapport celui de juin 2017,
- Après résultat financier et charge d'impôt le résultat net ressort à 78 K€ pour 704 K€ l'année précédente.

Sur les pays d'Europe du Sud :

Conséquence de notre décision prise fin 2017 d'arrêter notre activité en Italie courant 2018, notre chiffre d'affaires sur cette zone atteint 1,35 M€ pour 1,93 M€ en 06/2017. Notre taux de marge commerciale baisse de 2 points par rapport à juin 2017 ;

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 l'activité de ce semestre est favorisée par une fin de campagne de vente 2017 qui s'est prolongée sur le mois de janvier 2018 ; ainsi notre chiffre d'affaires sur la bûche de ramonage est en croissance de 0,5 M€ par rapport à juin 2017 ;

Le résultat opérationnel sur cette période est de 50 K€ pour - 201 K€ l'année précédente.

Evènement post-clôture :

Néant

Prévisions d'activité 2018 :

En France :

Après un premier semestre en recul important par rapport à la même période de 2017, le lancement de nouveaux produits ainsi que les opérations commerciales planifiées sur ce second semestre devraient nous permettre de compenser en partie ce retard.

En Europe du Sud :

Comme annoncé, c'est au cours de ce semestre que nous fermerons opérationnellement notre filiale Italienne. Au Portugal et en Espagne l'activité devrait se maintenir.

Aux Etats Unis :

Sur l'activité bûche de ramonage la réussite de cette nouvelle campagne dépendra comme toujours des conditions climatiques et aussi cette année de l'arrivée sur ce marché de nouveaux concurrents.

GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 06/2018

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	Clôture 30/06/2018	Clôture 31/12/2017
Immobilisations incorporelles	341	391
Ecart d'acquisition	876	852
Immobilisations corporelles	1 752	1 760
Autres actifs financiers	55	73
Impôts différés	118	231
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	3 142	3 307
Stocks et en-cours	10 894	11 192
Clients et autres débiteurs	3 593	7 754
Créances d'impôt	318	23
Autres actifs courants	127	106
VMP et autres placements	7 661	7 298
Disponibilités	8 244	6 349
Total Actifs courants	30 837	32 722
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total Actif	33 979	36 029
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-745	-744
Autres réserves	195	5
Résultats accumulés	25 935	25 899
Total Capitaux propres, part du groupe	28 616	28 391
Intérêts minoritaires	474	538
Total Intérêts minoritaires	474	538
Total des capitaux propres	29 090	28 929
Emprunts et dettes financières		
Engagements envers le personnel	274	251
Autres provisions	38	77
Impôts différés	1	1
Autres passifs long terme		
Total Passifs non courants	313	329
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	2	
Provisions (part à moins d'un an)	27	13
Fournisseurs et autres créditeurs	4 365	6 431
Dettes d'impôt	179	325
Autres passifs courants	3	2
Total Passifs courants	4 576	6 771
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passif	33 979	36 029

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017 (Retraité)
Chiffre d'affaires	14 912 100,0%	17 578 100,0%
Autres produits de l'activité	71	106
Achats consommés	-6 572	-8 004
Marge brute	8 340 55,9%	9 574 54,5%
Autres achats et charges externes	-3 189	-3 650
Charges de personnel	-3 907	-3 999
Impôts et taxes	-185	-226
Dotations aux amortissements et provisions	-1 220	-1 348
Autres produits et charges opérationnels courants	228	304
Résultat opérationnel courant	138 0,9%	761 4,3%
Autres produits et charges opérationnels	22	27
Résultat opérationnel	160 1,1%	788 4,5%
Total charges et produits financiers	-17	82
Résultat avant impôt	143 1,0%	870 4,9%
Impôts sur les bénéfices	-78	-229
Résultat net total	65 0,4%	641 3,6%
Part du groupe	42	641
Part des minoritaires	23	
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,01</i>	<i>0,16</i>

* : retraité selon explications fournies au § V.1

Etat du résultat global consolidé

<i>En KEuros</i>	juin-18	juin-17
Résultat net de l'ensemble consolidé	65	641
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	65	641
Attribuables aux:		
Propriétaires de la société mère	42	641
Intérêts ne conférant pas le contrôle	23	0

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En K€</i>	2018 (6 mois)	Exercice 2017	2017 (6 mois)
Résultat net total consolidé	65	1 465	641
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	410	1 112	581
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-31	-3	3
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	444	2 574	1 225
Elim. de la charge (produit) d'impôt	78	791	228
Elim. du coût de l'endettement financier net	-21	-23	-12
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	501	3 342	1 441
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	2 483	922	1 802
Impôts payés	-405	-692	-522
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 579	3 572	2 721
Variation de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-447	-817	-583
Acquisition d'actifs financiers			
Variation des prêts et avances consentis	18		-1
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	118	49	12
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-311	-768	-572
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	5	-4	-7
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts		-7	-4
Intérêts financiers nets versés	21	23	12
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-2 765	-2 765
Dividendes payés aux minoritaires	-213	-338	-356
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-187	-3 091	-3 120
Incidence de la variation des taux de change	176	-914	-572
Variation de la trésorerie	2 257	-1 201	-1 543
Trésorerie d'ouverture	13 617	14 818	14 818
Trésorerie de clôture	15 874	13 617	13 275
Variation de la trésorerie	2 257	-1 201	-1 543

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2018

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2018	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2017	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2017	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2018
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	23 850		1 310			-7	190	25 343
Résultat de l'exercice	1 310	42	-1 310					42
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	28 391	42	0	0	0	-7	190	28 616

EXERCICE 2017

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2017	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2016	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2016	Variation	Autres movts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2017
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	26 085		1 572	-2 765	-2	15	-1 055	23 850
Résultat de l'exercice	1 572	1 310	-1 572					1 310
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	30 888	1 310	0	-2 765	-2	15	-1 055	28 391

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 2018

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2018	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2017	Distributions effectuées : dividende 2017	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2018
Réserves consolidées	383		155	-108	21	451
Résultat de l'exercice	155	23	-155			23
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	538	23	0	-108	21	474

EXERCICE 2017

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2017	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2016	Distributions effectuées : dividende 2016	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2017
Réserves consolidées	462		284	-274	-89	383
Résultat de l'exercice	284	155	-284			155
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	746	155	0	-274	-89	538

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. Règles et méthodes comptables

Présentation du Compte de Résultat Consolidé

Pour une meilleure lecture, les reprises de provisions sur actifs circulants ne sont à présents plus nettes sur la ligne Dotations aux Amortissements et Provisions mais d'une part soustraites de la ligne Achats Consommés pour la reprise de provisions sur stock et d'autre part additionnées sur la ligne Autres Produits et Charges d'Exploitation pour la reprise de provisions sur clients douteux

1.1 Normes appliquées

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 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 2017.

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » sont d'application obligatoire au 1er janvier 2018. Le Groupe a procédé en 2017 à l'étude des impacts de la mise en application de ces nouvelles règles. Sur la base de cette étude, le groupe a considéré que l'application de ces deux normes n'a pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant.

Concernant IFRS 15, comme reporté au chapitre 1.9., les modalités de reconnaissance du revenu sont conformes aux dispositions en vigueur, notamment en ce qui concerne les provisions pour retour et pour remises de fin d'année.

L'entrée en vigueur au 1er janvier 2018 des autres amendements et interprétations publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés de la Société à savoir :

- Modifications d'IFRS 2 « Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions » ;
- IAS 40 « Transfert d'immeubles de placement » ;
- Interprétation IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée ».

Le Groupe n'a pas anticipé les autres normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2018 :

- IFRS 16 – Contrats de location, d'application obligatoire au 1er janvier 2019
- Amendements d'IFRS 19 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative, d'application obligatoire au 1er janvier 2019,
- Amendements d'IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises, d'application obligatoire au 1er janvier 2019
- Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

En outre, le Groupe n'applique pas les textes qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2018.

Comme indiqué ci-dessus, IFRS 16 « Contrats de locations » est d'application obligatoire au 1er janvier 2019. Le Groupe procède actuellement à l'étude des impacts de la mise en application de cette nouvelle norme.

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 25 septembre 2018 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.

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	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Taux de clôture	1,1658	1,1993	1,1412
Taux moyen	1,2285	1,1637	1,0591

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.

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.

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 2018 soit :

France :	28 % et 25 % en fonction de leur échéance
Portugal :	25,00 %
Espagne :	25,00 %
USA :	21,00 %
Italie :	31,40%

1.7 Stocks

En France, Italie et USA, 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 (2016,2017 et le premier semestre 2018) 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 sur les trimestres 3 et 4 de l'année précédente .

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%
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 2018.

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 2018	Juin 2017	Juin 2018	Juin 2017
France	103	887	78	704
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	7	102	-33	56
USA-Canada	50	-201	-3	-119
Total groupe	160	788	42	641

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 / 2018	%	06 / 2017	%
France	12,5	83,8%	15,05	85,7%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	1,35	9,1%	1,92	10,9%
USA-Canada	1,06	7,1%	0,6	3,4%
TOTAL	14,91	100%	17,57	100%

4.2 Marge Brute

A 55,9 %, le taux de marge brute augmente de 1,4 points par rapport à la même période de 2017.

4.3 Autres Achat et Charges Externes

Baisse de 461 K€ par rapport à la même période de 2017. Cette baisse est permise essentiellement grâce aux économies réalisées en France sur les dépenses de marketing et communication.

4.4 Charges de Personnel

Les charges de personnel baissent de 92 K€ par rapport à la même période de 2017 : économies en France.

4.5 Résultat Financier

Diminution de 99 K€ du résultat financier du essentiellement à l'effet de la variation des taux de change.

4.6 Impôts sur les bénéfices

4.6.1 Impôts courants

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

4.6.2 Impôts différés

<i>En Keuros</i>	06 / 2018	06 / 2017
Impôt différé	-107	9
Impôt exigible	29	-238
Total	-78	-229

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

<i>En KEuros</i>	Résultat	
Résultat avant impôt	143	
Impot Théorique	40	28,00%
Absence d'activation des déficits de PASSAT ITALIE	93	
base impot des minoritaires CSL	-23	
Autres Ecart	48	
Base Taxable	261	
Impot Effectif	78	
Taux Effectif d'impôt		29,89%

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 / 2018	06 / 2017
Achats	218	226
Ventes	27	35
Compte fournisseur à la clôture	65	76
Compte client à la clôture	3	4

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 2017, diminution significative résultante des baisse de taux en France et Etats Unis.

5.3 Stocks

Pas d'évolution significative

5.4 Clients

Par rapport à décembre 2017, la baisse provient de nos filiales US dont la campagne de vente n'a pas encore débuté au 30 juin ainsi que de la diminution de l'activité en France.

5.5 Trésorerie

Augmentation de 2,2 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

5.6 Capitaux Propres

29,1 M€ en juin 2018 pour 28,9 M€ en décembre 2017.

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros

Siège Social : 1-3, 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 25 Septembre 2018

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 2018 au 30 juin 2018)**

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle
(période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018)

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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 condensés 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 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 résumés.

Fait à ANGERS et PARIS, le 25 septembre 2018

Les Commissaires aux comptes

BECOUBE

Auditeurs & Conseil Associés

E. DUBAIL
Associé

E. CHAPUS
Associé