



## Résultats annuels 2011

M€ – IFRS – au 31 décembre Résultats audités	2011	2010	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>54,48</b>	54,18	+ 0,6 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8,38</b>	9,36	- 10,5%
<i>En % du CA</i>	<b>15,4 %</b>	17,3%	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>5,66</b>	6,39	- 11,3%
<i>En % du CA</i>	<b>10,4 %</b>	11,8%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5,22</b>	5,85	- 10,8%
<i>En % du CA</i>	<b>9,6 %</b>	10,8%	

Sur l'année 2011, Passat réalise un chiffre d'affaires de 54,48 M€ en légère hausse de 0,6% par rapport à 2010. A taux de change constant, le chiffre d'affaires cumulé progresse de 1,9 % par rapport à 2010.

### Hausse de la rentabilité en France

Dans un contexte de marché à faible visibilité, Passat a poursuivi tout au long de l'exercice ses efforts d'innovation et développé ses équipes de vente. Cette politique volontariste a permis au groupe de renforcer sa proximité commerciale avec les grandes centrales et de pénétrer de nouvelles enseignes de la GMS.

Sur son marché domestique, Passat enregistre un chiffre d'affaires de 33,69 M€ en progression de 2% par rapport à 2010. La maîtrise des charges externes permet au groupe, dans un contexte de hausse de la masse salariale, de générer un résultat opérationnel de 4,42 M€, en hausse de 7% par rapport à 2010.

### Performances contrastées à l'international

En Europe du Sud, l'activité 2011 progresse de 1,8 % par rapport à 2010. Le résultat opérationnel, qui supporte les effets d'une conjoncture difficile en Espagne, s'établit à 0,49 M€ en 2011 contre 0,67 M€ en 2010. Les bonnes performances de la filiale portugaise dont le résultat opérationnel 2011 progresse de 20% et l'atteinte de l'équilibre d'exploitation au second semestre de la filiale italienne ont permis de limiter la baisse du résultat.

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires 2011 s'élève à 15,45 M€, en baisse de 2,7%, mais ressort en hausse de 1,5% à taux de change constant par rapport à 2010. Les très bonnes performances du gant anti-vapeur n'ont pas permis de compenser la diminution des ventes de la bûche d'entretien qui furent pénalisées par un hiver particulièrement doux. Le résultat opérationnel, qui intègre par ailleurs l'impact défavorable du taux de change, ressort à 3,47 M€ contre 4,54 M€ en 2010.

Au global sur l'ensemble de l'exercice 2011, Passat enregistre des résultats en baisse mais réussit à maintenir ses ratios de rentabilité à un niveau toujours élevé. Le résultat opérationnel supporte principalement la baisse de la rentabilité aux Etats-Unis et s'établit à 8,38 M€, contre 9,36 M€. La marge opérationnelle ressort à 15,4%. Le résultat net consolidé s'établit à 5,66 M€, soit à 10,4% du chiffre d'affaires. Retraité des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève à 5,22 M€ soit à 9,6% du chiffre d'affaires. Il s'établit à 1,32 € par action.

### **Renforcement d'une situation bilancielle déjà solide**

A l'issue de l'exercice, la trésorerie disponible du Groupe se renforce et s'élève à 21,57 M€ contre 18,52 M€ au 31 décembre 2010. Les capitaux propres progressent de 2,18 M€ pour s'établir à 36,53 M€ et l'endettement est toujours quasi-nul.

### **Dividende**

La société Passat a décidé le versement d'un dividende d'un montant de 0,80 € par action au titre des résultats annuels 2011 et d'un dividende supplémentaire exceptionnel de 2 € par action.

### **Perspectives**

La conjoncture actuelle n'autorise pas à donner de prévisions 2012 pour l'instant. Les positions de leadership sur ses marchés offrent au Groupe une assise confortable pour résister à un environnement de marché adverse. La poursuite des investissements d'innovation et commerciaux donnera les moyens à Passat de rebondir rapidement dès que la reprise interviendra.

**Prochaine communication :** Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 le 15 Mai 2012

---

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

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

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

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

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

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



---

#### **VOS CONTACTS**

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

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